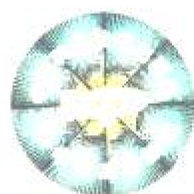
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让现在印证过去
请历史解读未来

牛股寻踪

——股市暴利解读

尹宏 编著



中国科学技术出版社

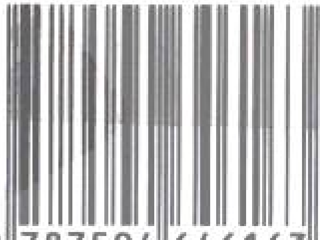
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑:王明东 张 群
封面设计:王 鹏

牛股寻踪

——股市暴利解读

ISBN 978-7-5046-4616-3



定价:30.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛股寻踪

——股市暴利解读

尹 宏 编著

中国科学技术出版社

·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

牛股寻踪：股市暴利解读/尹宏编著.—北京：中国科学技术出版社，2007.1

ISBN 978-7-5046-4616-3

Ⅰ.牛… Ⅱ.尹… Ⅲ.股票－证券交易－基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 009086 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东　张　群
封面设计：王　鹏
责任校对：林　华
责任印制：王　沛

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街 16 号　邮政编码：100081
电话：010—62103210　传真：010—62183872
http：//www.kjpbooks.com.cn
科学普及出版社发行部发行
北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本：787 毫米×960 毫米 1/16　印张：14.25　字数：200 千字
2007 年 1 月第 1 版　2007 年 6 月第 3 次印刷
印数:8001—11000 册　定价:30.00 元
ISBN 978- 7-5046-4616-3/F・475

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

伴随着股改的脚步，历史又翻开了一个新的篇章，当中国股市新的春天来临之际，尹宏先生的全新著作《牛股寻踪——股市暴利解读》与投资者见面了。我认真地阅读了尹先生的著作，收益颇深，感慨颇多，特写序，与见证中国股市风风雨雨的读者共勉。

人类自称是高等动物，但在证券市场的搏杀中，结果又是如何呢。股市历来都被人戏称为牛熊对决，在残酷的市场搏杀中，不管是牛还是熊都瞪着血红的眼睛，激烈的对决每天都在上演着。

离开喧嚣的股市，静下心来，携一杯茗茶，去细细的品味尹宏先生所给大家揭示的市场真谛。

多年的市场搏杀，投资者细数着身上的累累伤痕。人在市场的大潮中是那么的渺小，静静思过，顿悟出一个“贪”字。欲望，使得人在市场中迷失了自己。

其实，股市的胜者与败者之间的距离并不遥远，胜者靠的是良好的心理素质和正确的投资方法；而败者总是在市场中犯下一个又一个低级错误，中了一个又一个圈套；两者之间的差距就在于是否能摆正自己的投资心态和重视学习投资之道。

尹宏先生的《牛股寻踪——股市暴利解读》以全新的观点，独特的视角，高度概括出股市投资之道的精髓。

多年来，尹宏先生凭借扎实的专业知识以及贴近市场的钻研，孜孜不倦地为读者奉献了许许多多有价值的文章著作。我有理由相信这本《牛股寻踪——股市暴利解读》同样会给予广大读者以启迪。

股市的春天正向我们走来，让我们在书中得到感悟，在未来的市场去领略丰收的快乐吧。

王 瞬

2007年1月8日于合肥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

股市投资最重要的是选股，由于目前的上市公司已经发展到 1400 多家，今后市场还将会继续扩容。庞大的市场容量使得市场行情呈现多元化局面。而不会出现早期市场中那种齐涨齐跌的想象。即使在大盘上涨千点的牛市行情中，部分股票仍然会停止上涨或直线下跌；另一方面，即使在大盘下跌千点的熊市中也有部分股票会成为上涨数倍的大黑马。因此，能否正确选对股票，是决定投资者盈亏收益的关键因素。

股市中的投资者往往喜欢追寻牛市行情，但是现实中的牛市具有一定的周期性，往往需要几年的时间才能等到一次大牛市，即使在牛市中也需要选中能涨的主流热点品种，否则仍然难以赢利。在整体牛市难得一遇的同时，局部牛市和大牛股却几乎一直存在于我们的身边。

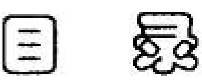
例如：在 2000 年指数大涨期间，约有半数的投资者难以获利，而在 2005 年上证指数虽然跌破 1300 点，却有相当多的品种大涨 50%～100%，使得部分投资者取得非常可观的收益。这说明股市永远不缺少机会，无论行情冷暖，牛股是始终存在的，把握牛股的机会胜于把握牛市的机会。

从市场长远发展看，指望有将近 1400 多只个股的市场整体走出牛市，这种机会是比较少的。但只要能抓住市场中的局部牛市中的个别牛股机会，就等于参与了很多次的牛市。

投资者要牢记：把握市场中的个股牛市机会远比等待市场整体牛市机会更有价值，也更加容易。

在今后的股市投资中，投资者不一定需要等待大牛市行情，关键是要寻找个别牛股。本书通过剖析历年来的十大牛股，让投资者了解牛股的诞生与成长的规律，掌握捕捉牛股的投资技巧，在与牛共舞中获取最迅捷的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章 2006年十大牛股

第一节 价值严重低估的小盘股（2）
第二节 构筑潜伏底的长线牛股（4）
第三节 成功借壳提升市场价值（5）
第四节 注入优质资产获得新生（7）
第五节 高速增长的行业龙头股（8）
第六节 重组带来的核心竞争力（10）
第七节 高船价推动股价的上升（12）
第八节 业绩翻番带来股价翻番（14）
第九节 国际金价联动国内股价（16）
第十节 迈向金融控股集团牛股（18）
本章小结（19）

第二章 2005年十大牛股

第一节 新能源板块的龙头（26）
第二节 具有行业垄断优势的牛股（28）
第三节 航天概念与“神六”腾飞（30）
第四节 开创“旅游地产”崭新模式（32）
第五节 重组带来新生机（34）
第六节 合资基金开发的新牛股（36）
第七节 竞争力让强者更强（38）
第八节 燃气助动车“驱动”强势股（40）
第九节 大资金隐蔽式建仓的牛股（42）
第十节 控制锌矿资源的牛股（44）
本章小结（45）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 2004年十大牛股

第一节 积极调研背后隐藏玄机（50）
第二节 从本地券商动向挖掘黑马（53）
第三节 得到万般宠爱的领先股（55）
第四节 新项目竣工带来想象空间（57）
第五节 行业龙头加题材龙头催生行情龙头（59）
第六节 良好预期能产生实质推动力（61）
第七节 宁波游资引发间歇性快攻行情（63）
第八节 QFII 相中的超级牛股（65）
第九节 政策扶持带来牛股行情（67）
第十节 展现完美波浪的港口牛股（69）
本章小结（70）

第四章 2003年十大牛股

第一节 一年翻一番的长线牛股（74）
第二节 产品价格上涨推动股价上涨（76）
第三节 高速成长的耀眼明星（78）
第四节 轿车龙头小通用（80）
第五节 业绩劲升紧追石化旗舰（82）
第六节 隐藏在青铜兵马俑中的黄金战士（84）
第七节 牛气冲天的微型汽车之霸主（86）
第八节 丑小鸭变成白天鹅（88）
第九节 能源黑马 底部奔腾（90）
第十节 勇立潮头搏大浪的航运龙头（92）
本章小结（93）

第五章 2002年十大牛股

第一节 业绩神速增长的超级牛股（97）
第二节 账面赢利可观的牛股（99）
第三节 技术垄断创造长牛股（101）
第四节 迅速扩张助股价起飞（103）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 盘小体轻 可作掌上舞（105）
第六节 外资并购题材下的牛股（107）
第七节 不显山露水的牛股（109）
第八节 “变”是永恒的主题（111）
第九节 熊市牛股两度在弱市逞雄（113）
第十节 政策扶持的起死回生牛股（115）
本章小结（116）

第六章 2001年十大牛股

第一节 绝对控盘的庄家妖股（120）
第二节 生逢其时的次新股领头羊（122）
第三节 越穷越光荣的“PT英雄”（124）
第四节 牛股中的“孤独剑客”（126）
第五节 企业脱胎换骨 股价勇攀高峰（128）
第六节 让人看不懂的牛股（130）
第七节 有庄就有梦想成真（132）
第八节 重组猛药收效益（134）
第九节 不一定只有金子才发光（136）
第十节 逆市走强的强悍牛股（138）
本章小结（139）

第七章 历年牛股总汇

第一节 2000年十大牛股（142）
第二节 1999年十大牛股（148）
第三节 1998年十大牛股（154）
第四节 1997年十大牛股（159）
第五节 1996年十大牛股（161）
第六节 1995年十大牛股（164）
第七节 1994年十大牛股（166）
第八节 1993年十大牛股（168）
第九节 1992年十大牛股（171）
第十节 1991年大牛股（173）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结（174）

第八章 牛股启示录

第一节 在重组股中寻找牛股的技巧（177）
第二节 在预增股中寻找牛股的技巧（182）
第三节 在扭亏股中寻找牛股的技巧（188）
第四节 在大资金介入中寻找牛股的技巧（196）
第五节 在高送转股中寻找牛股的技巧（199）
第六节 在龙头股中寻找牛股的技巧（203）
第七节 在垄断中寻找牛股的技巧（207）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

2006年十大牛股

表 1.1 2006年沪深十大牛股一览表

（截至2006年10月20日）

名称	代码	已上市流通股（万股）	行业分类	涨幅
贵航股份	600523	9100	汽车及零部件制造业	619%
鹏博士	600804	9714	计算机应用服务	477%
新华传媒	600825	12378.07	传播与文化产业	456%
*ST 烟发	600766	6804.1	包装印刷业等	454%
新疆众和	600888	6179.36	有色金属冶炼及压延加工业	441%
S 中钨	000657	7452	有色金属合金业	438%
广船国际	600685	16062.9	船舶制造业	395%
置信电气	600517	7812.5	变压器制造业	392%
山东黄金	600547	7500	贵金属冶炼业	390%
辽宁成大	600739	29754.41	商业经纪与代理业	387%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 价值严重低估的小盘股

2006年贵航股份走势

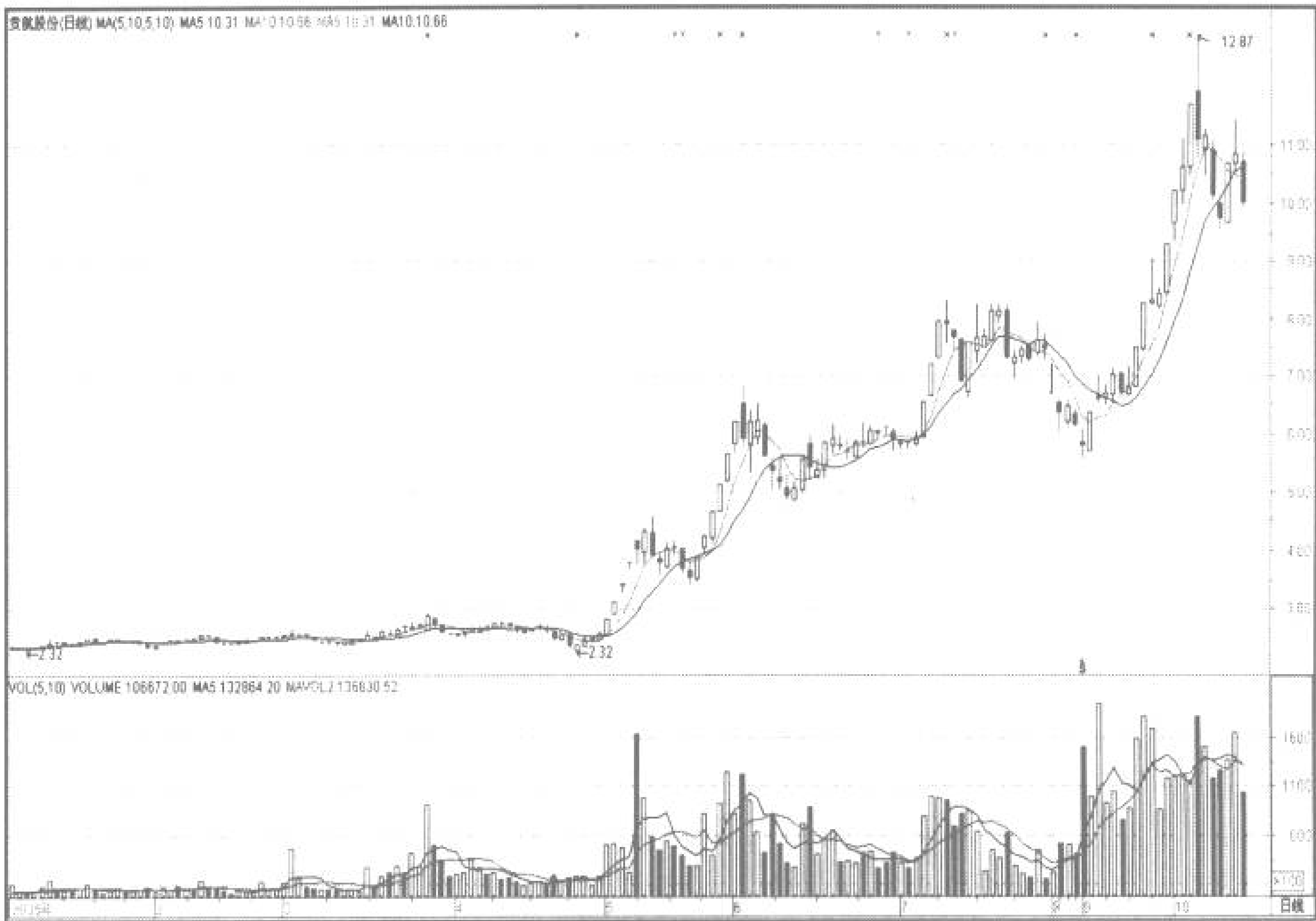


图 1.1

贵航股份（600523）的强势行情是从2006年5月开始启动的（图1.1）。5月之后的56个交易日当中，该股曾经高达18次碰到涨停，14次大单封住涨停，几乎平均每3天就有一个涨停。

该股流通盘仅7000万。盘小对于大资金来说，相对容易控盘，这也是主力资金控盘后出现频繁涨停的原因之一。技术走势上，该股一直在20日均线之上运行，每次调整到20日均线附近的时候总会产生大幅跳跃式上涨。

牛股公式

航天军工概念＋集团资产注入＋实现扭亏为盈＋价值严重低估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. **航天军工概念**

在国家经济实力提高、地域政治因素、军费开支提高以及军队武器更新换代等有利因素作用下，航天军工企业的业绩逐步提高，从而使得军工板块走强。

从政策面来看，中国要加大航天投入，将大幅提升相关航天航空上市公司业绩，这属于长期利好；另外，朝鲜核试验引发地缘政治紧张，这将再度引发各界对各国军事实力的关注，因此航天军工股成为市场热点也是理所当然。

2. **集团资产注入**

集团资产注入使得公司将变成贵航集团，而贵航集团是中国航空行业中综合配套能力最大、最全的集团公司，集团飞机自配率达到73%以上。其注入贵航股份的资产包括：安大航空锻造公司、贵阳万江机电公司、贵州华烽电器公司等 9 家公司。这些资产注入贵航股份，相当于再造 9 个贵航股份目前的规模。从而为该公司的未来发展提供了想象空间，也为市场创造了炒作题材。

3. **实现扭亏为盈**

公司 2005 年度净利润为－9631.77 万元，进入 2006 年之后，该公司实现扭亏为盈。

4. **价值严重低估**

股市投资中不仅要关注业绩、成长性等投资价值，也要关注其投机价值。2006 年上半年，贵航股份始终在 2 元左右徘徊，这是极不正常的。因为该股的流通盘仅仅才 7000 万，更让人惊讶的是其每股净资产居然达到 2.6 元，而其市场价格远远低于其每股净资产。对于一只小盘股来说，该股就是一只处于绝对底部的牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 构筑潜伏底的长线牛股

2006 年鹏博士走势

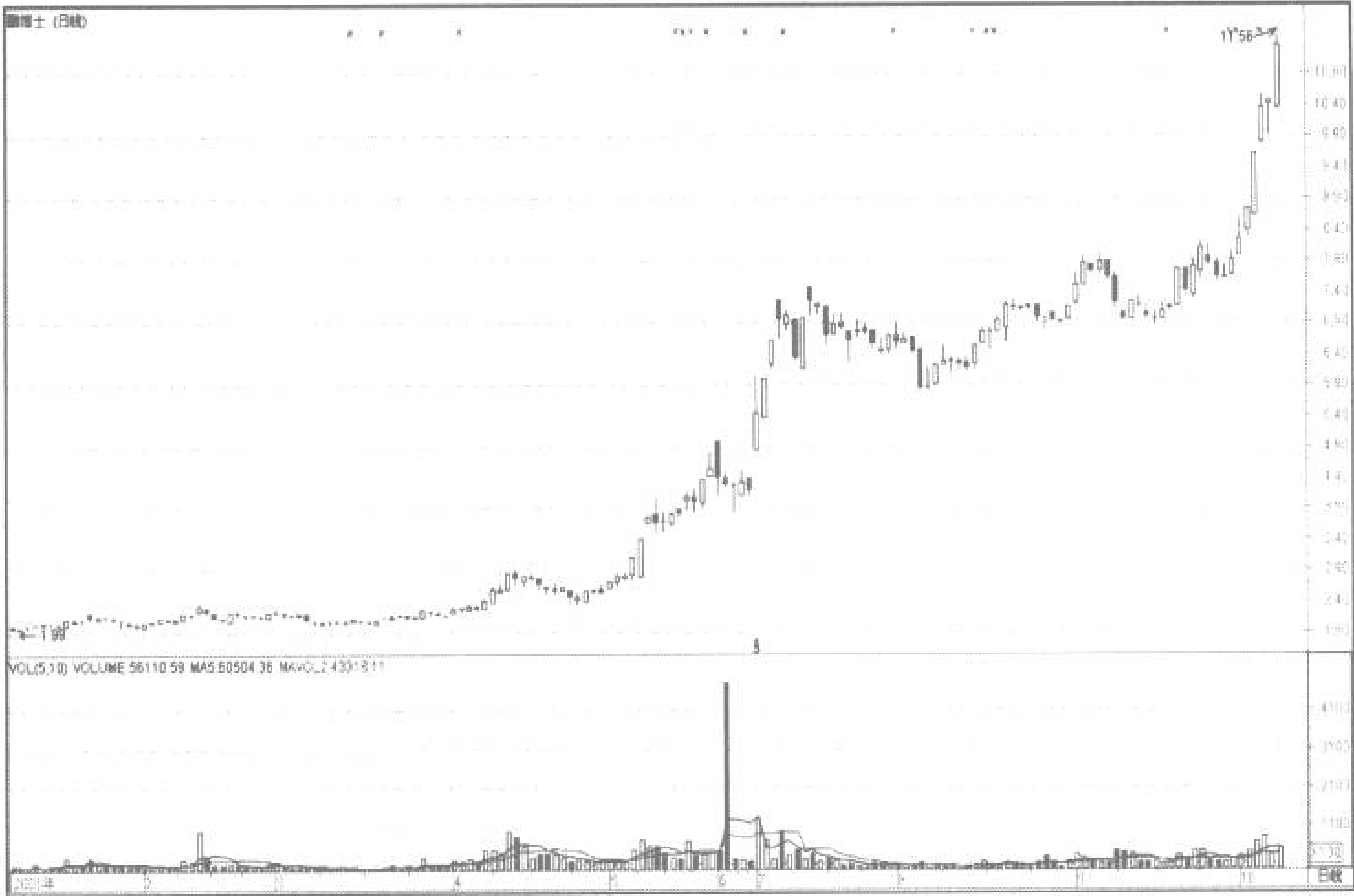


图 1.2

鹏博士（600804）主营开发和销售应用软件、教育软件及网络系统集成工程、钢材贸易和钢铁冶金等。股价从 2006 年 4 月开始启动上涨，截至 10 月中旬已经上涨到 11.56 元，最大涨幅达到 477%（图 1.2）。

牛股公式

成功转型 + 有新的利润增长点 + 构筑坚实底部

1．**成功转型**

公司自 2002 年退出特钢业务，深圳多媒体入主，由此向网络工程、计算机应用服务转型。该公司经过资产重组后，进入到具有良好发展前景的教育信息产业中，在将公司经营范围变更为颇具高科技概念的“计算机多媒体技术开发、网络技术开发等”后，公司主业单一的局面得到改变，经营状况得到改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 有新的利润增长点

目前公司已在全国数百家学校中实施了校园网络工程项目建设，并向酒店网络电脑市场拓展，在网络信息行业占尽先机。

此外，公司又联合电信运营商共同面向星级酒店开展“酒店宽带网络业务”，该业务已经在九大重点省市全面铺开，并成为公司新的利润增长点。

3. 构筑坚实底部

二级市场上，该股前几年由于基本面不好，股价持续下跌。进入 2006 年以后，该股成功完成筑底。 从该股在市场的走势情况看：上半年有长线资金入驻其中，波段操作痕迹明显。进入下半年演绎出了波段上行极具气势的大涨行情。

第三节 成功借壳提升市场价值

2006 年新华传媒走势

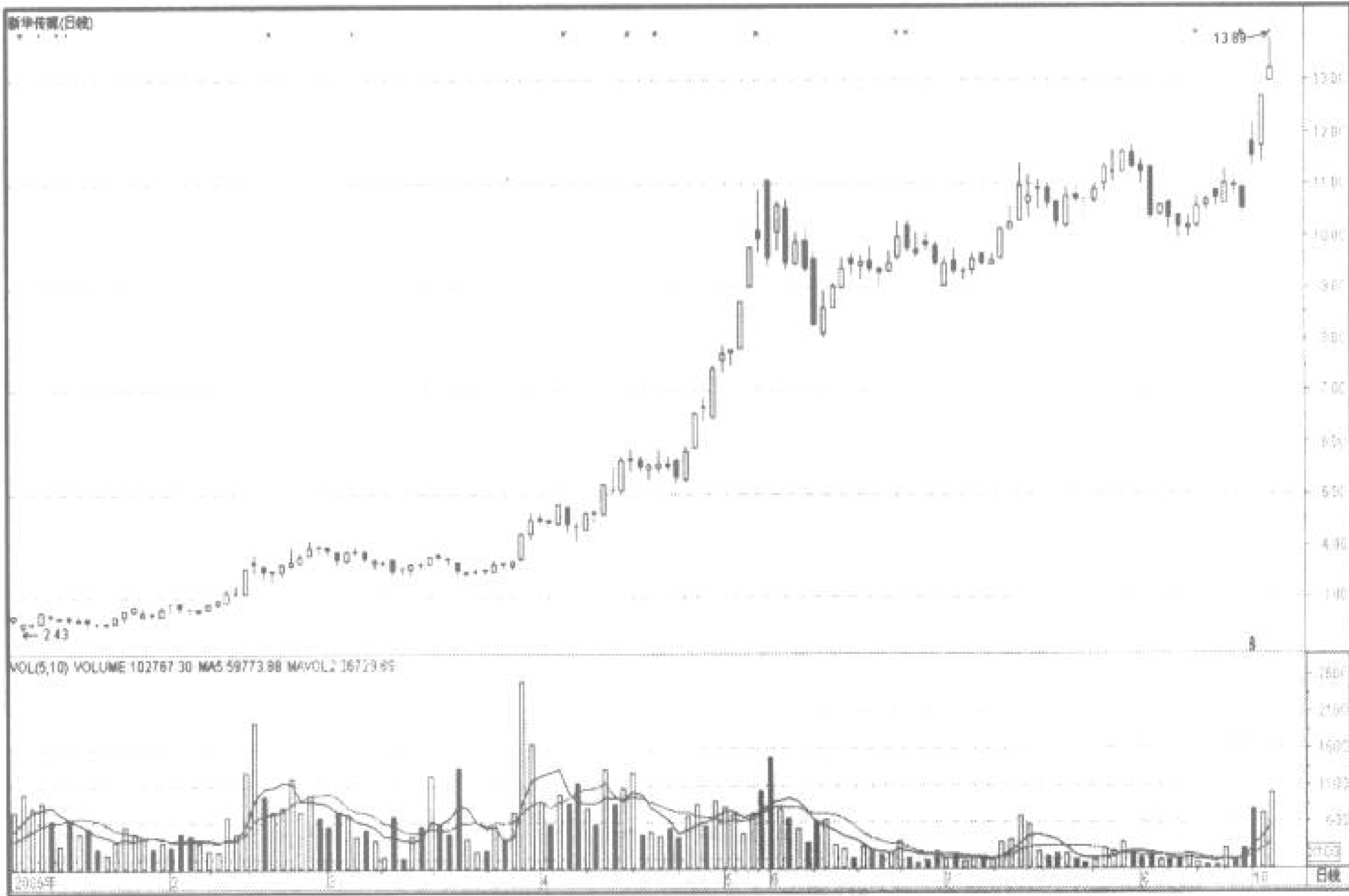


图 1.3

新华传媒（600825）的主营业务在 2006 年发生重大转变，华联超市正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式让位于新华传媒，公司的主营业务由原先的商业连锁业完全变更为文化传媒类业务，其商业运行模式也相应发生改变。新华传媒如今身为中国出版发行业第一家上市公司，投资价值也在企业的成功转型中得到提升，截至2006年10月，该股的最大涨幅达到456%。

牛股公式

龙头企业＋竞争力强＋唯一的概念＋垄断性题材

1．龙头企业

公司是国内连锁超市业的龙头企业之一，其资产规模、经营网络、管理质量和品牌知名度等都在同行业中名列前茅，尤其是超市管理技术被认为一大强项；近年来公司加快了业务扩张步伐，形成了以标准超市、大卖场、便利店为主营业态，以开拓全国市场、参与全球竞争为目标的经营格局。

2．竞争力强

百联集团已成为公司第一大股东，今后很可能会对旗下的联华超市和华联超市等连锁超市业进行资源重组整合，公司也会面临着新的发展机遇。公司还拥有自己的物流公司——上海华联超市物流有限公司，建立了在全行业领先的物流体系，形成了以上海为中心的现代化管理并相互联网的配送中心，从而增强了自身的竞争实力和发展后劲。

3．唯一的概念

中国股市的行业板块中的第一家或唯一一家公司往往因为其是稀缺题材而被市场热炒，新华传媒正是这样的公司。

目前A股市场上狭义上的传媒类上市公司并不多见，仅如东方明珠、中视传媒、电广传媒和博瑞传播等诸家公司，它们都以广播电视、影视制作或信息传播等为主业，而真正意义上的出版类传媒公司非此番借壳上市的新华传媒莫属了。

4．垄断性题材

由于新华书店在历史上形成的带有垄断性质的出版物发行渠道和营销网络优势，加上被借壳的原华联超市尚有约4.8亿元配股募集资金可用，新华传媒完全拥有跨区域快速膨胀的资本支持，通过发挥资本的杠杆作用，并借助定向增发等资本运作手段，加快行业内的收购兼并，加快挺进新传媒领域的步伐，通过一系列步骤来做强公司的传统传媒业务和做大新兴传媒业务，来实现由中国出版发行行业“第一股”到“蓝筹股”的跃进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 注入优质资产获得新生

2006 年*ST 烟发走势

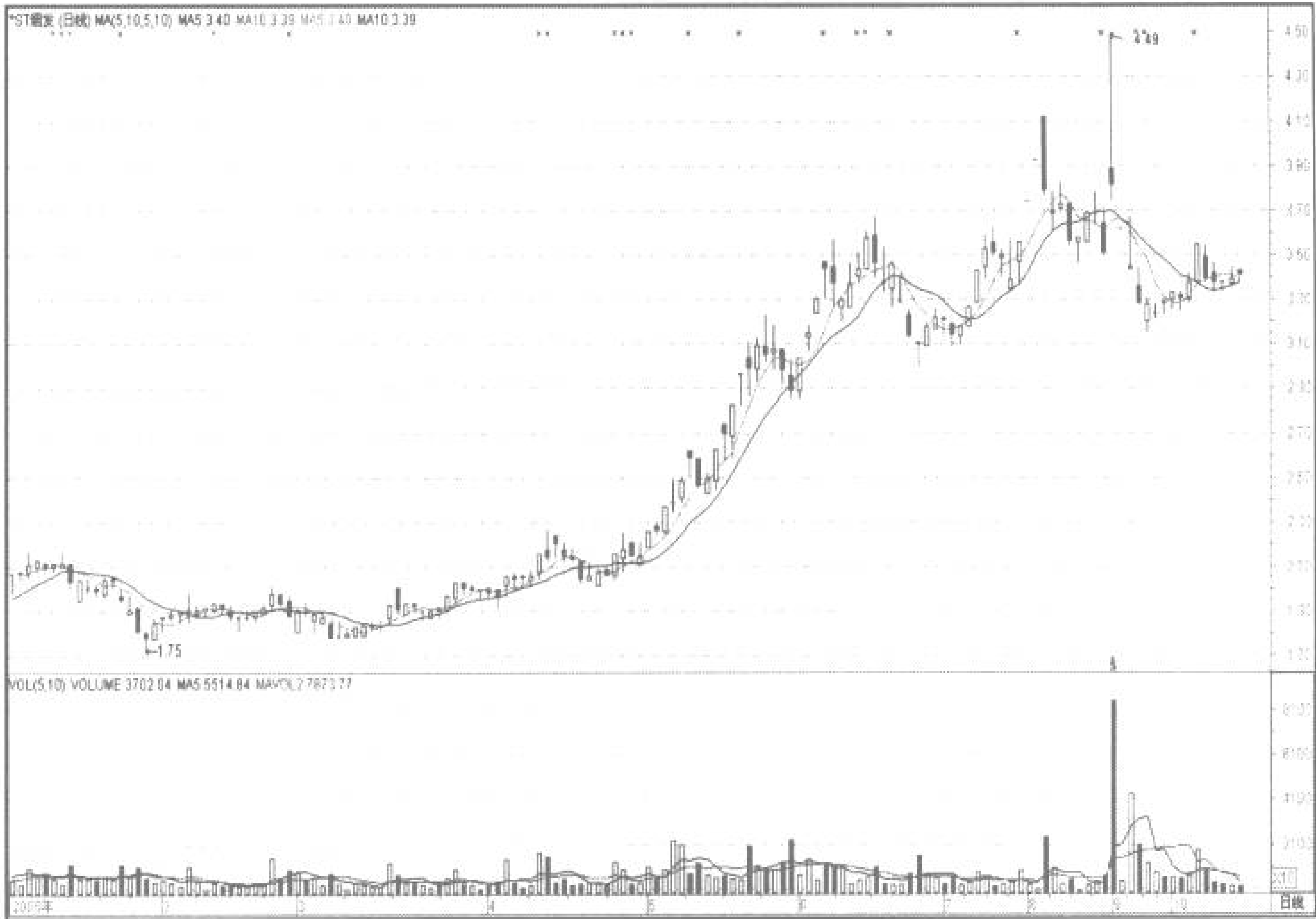


图 1.4

*ST 烟发（600766）经营药品的生产和销售、商品零售及批发、房地产、印刷、旅游等业务，由于受商业零售业不景气的影响使得公司主营业务的业绩急剧下降，但随着公司进军房地产开发与经营业务，可能会为公司带来新的稳定的业绩收入，从而有望摆脱亏损的状况。

截至 2006 年 10 月，股价和年初的价格相比，最大涨幅达到 454%（图 1.4）。

牛股公式

注资概念 + 资产重组 + 经营战略调整

1. **注资概念**

因有好的股改预期，走势一直处于上升通道中。股改之后，该股强势上涨，成为市场中最热门的注资概念股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．资产重组

从历史情况看，ST 公司通过成功重组并引发强劲上涨行情的事例接连不断，如：2003 年的 ST 天龙、2004 年的 ST 农化。这些 ST 股之所以上演股价翻番的神话，便是因为其重组题材。*ST 烟发股改方案以重组和送股为主，重组之后，烟台新世界被注入上市公司，从而提升了其投资价值。

3．经营战略调整

公司新增房地产开发与经营业务，调动基层领导的工作积极性。而且配合经营战略的调整，相应裁减人员，极大降低了公司的人工成本支出，公司采取了多种培训方式对员工进行专业知识等方面的培训，提高员工素质。子公司申威药业克服资金严重不足的矛盾，合理组织生产，基本保障了市场的需求，从而使经营状况不断下滑的趋势得到了有效遏制。

第五节　高速增长的行业龙头股

2006 年新疆众和走势

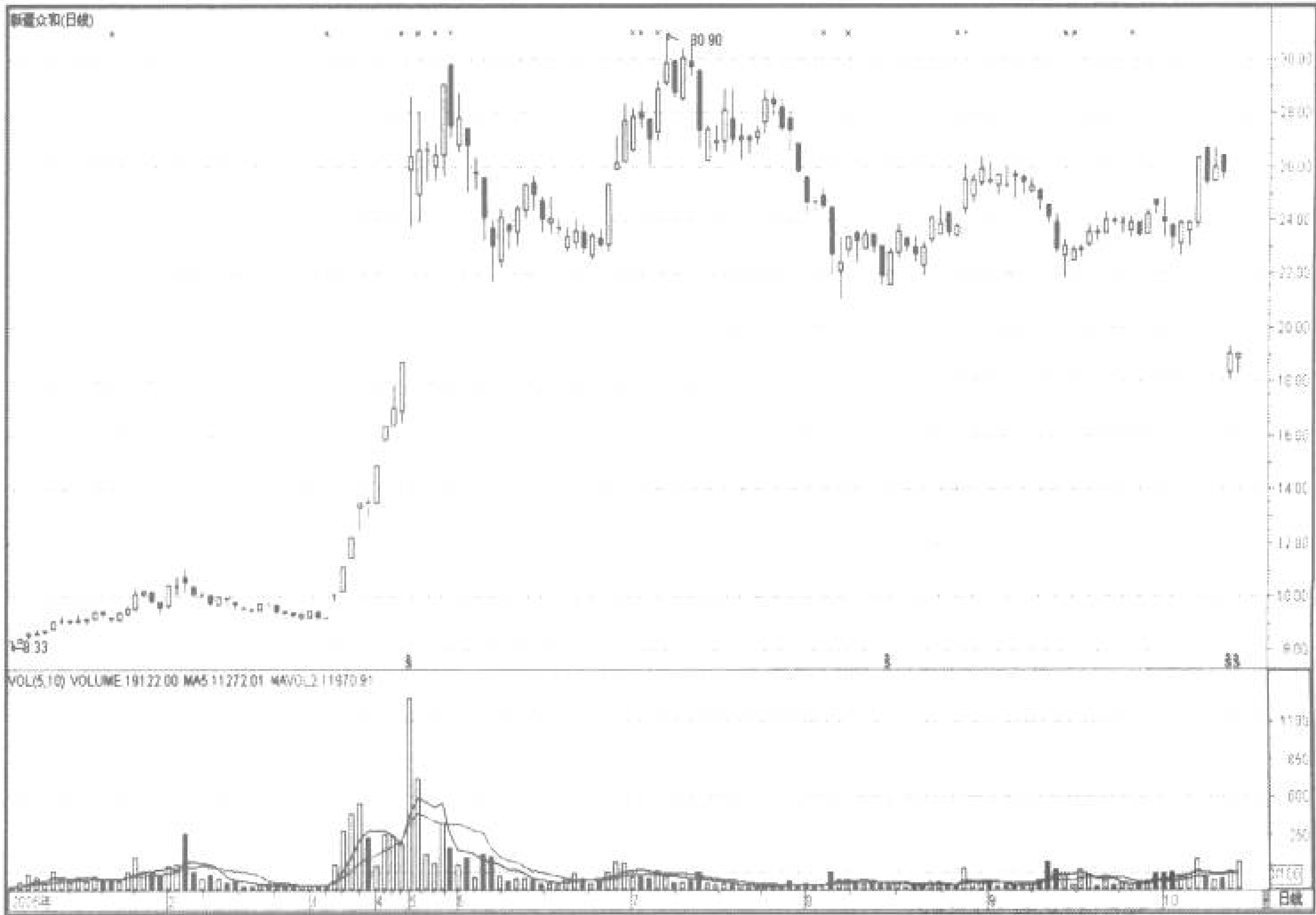


图 1.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新疆众和（600888）是新疆维吾尔自治区重点支持的高新技术企业，是中国最大的高纯铝和铝电解电容器用电子铝箔生产企业、全球最大的高纯铝研发和生产企业之一。在 2006 年股改前后出现一飞冲天的急速上涨行情（图 1.5）。

牛股公式

龙头企业＋完整产业链＋竞争力突出＋具备军工题材＋发展前景看好

1．龙头企业

新疆众和是电子铝箔行业的龙头企业：公司是中国最大的高纯铝和铝电解电容器用电子铝箔生产企业，目前高纯铝产能 2.25 万吨，电子铝箔 1.2 万吨，电极箔 1000 吨。公司高纯铝已占到国内市场 80%、国际市场 25% 的市场份额，公司凭借着高纯铝质量优势已经取得了高纯铝军工武器许可证，为公司将来在军工领域的发展奠定了基础。

2．完整产业链

新疆众和具有从能源到电极箔完整的产业链：（煤电）—电解铝—精铝（高纯铝锭）—电子铝箔（光箔）—电极箔（腐蚀箔、化成箔），使得公司具有较为明显的成本和技术优势。

3．竞争力突出

公司核心竞争力突出：技术壁垒＋市场领先＋低电力成本。众和拥有全球规模最大、技术最先进的三层法高纯铝生产线，并拥有自主知识产权，是高市场份额的保证。而对高纯铝的市场垄断优势反过来又是天然的进入壁垒，并为做强下游电子铝箔业务奠定了基础。

4．具备军工题材

公司高纯铝产品通过了国防科工委产品质量认证，获颁武器装备合格供应商证书。预计未来几年军工、航天方面订单将逐渐增加，公司高纯铝销售毛利率将有所提升。

5．发展前景看好

公司下游行业——铝电解电容器是快速增长的行业：全球铝电解电容器行业是一个稳定增长的行业，年均增长速度在 3%～5%；由于通信、汽车电子系统、家用电器、工业、航天航空等领域的旺盛需求，加上全球行业向中国转移，预期几年内中国电解电容器产量将保持 20%以上的增长速度。

随着新疆众和电极箔产品的投产和达产，公司 2006 年、2007 年将进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入高成长期，业绩将大幅增长。

第六节 重组带来的核心竞争力

2006 年 S 中钨走势

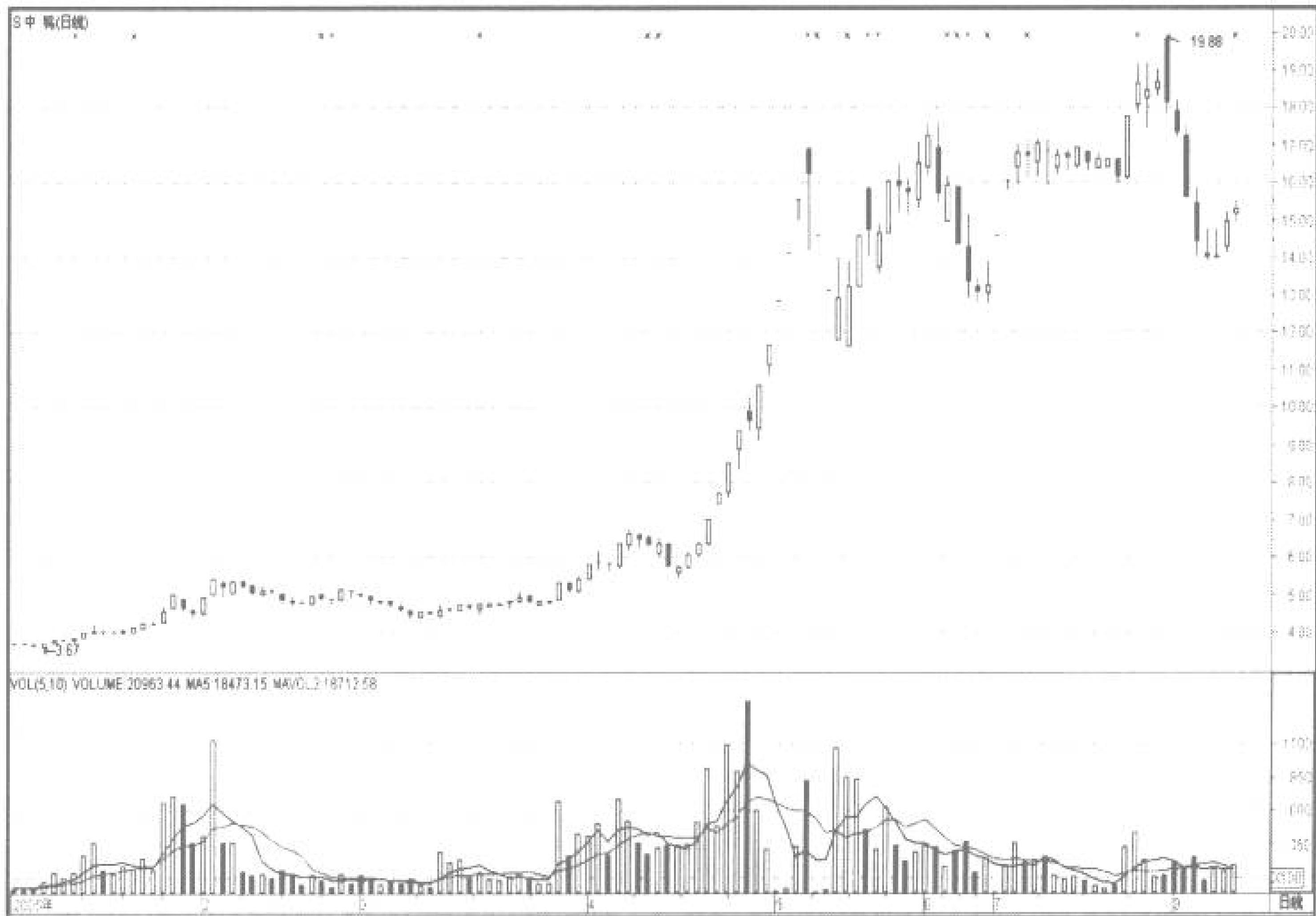


图 1.6

S 中钨（000657）虽然上半年业绩不佳，但这没有影响该股的表现。从 2006 年年初至 10 月 20 日，中钨高新的股价已由今年年初的 3.70 元上升至最高的 19.88 元，升幅达到 438%（见图 1.6）。

牛股公式

大资金介入＋资产重组＋前景值得看好

1．**大资金介入**

金鑫证券、博时精选股票、社保基金一零七组合、兴华基金、金鼎基金、华宝兴业、广发策略、诺安平衡等机构投资者名列前十大流股股东。其他各类机构投资者也纷纷看好该股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 资产重组

机构投资者蜂拥买进中钨高新，主要是看中其重组因素。中钨高新于2006年4月22日首次公布重组事宜，称第一大股东广州中科信集团正在与湖南有色金属投资有限公司洽谈有关收购中钨高新股权，及重组中钨高新事宜。此后，中钨高新多次发布业绩预亏公告及股价异常波动公告，并在连续的公告声中，完成了股价的数倍巨大升幅。

湖南有色现已在中国香港挂牌上市，拥有丰富的钨矿资源与钨硬质合金生产能力。2006年10月13日，S中钨股东股权转让完成过户：通过本次股权转让，公司股东持股情况发生了变化，中科信不再持有公司股份，湖南有色直接持有公司股份52915899股，占公司总股本的30.93%，为公司第一大股东。

由于市场湖南有色将来会将优质资产注入中钨高新，该公司有望实现乌鸡变凤凰。因此S中钨在大股东变更之前，股价连续上扬。

3. 前景值得看好

中钨高新将成为一家具有核心竞争力的拥有从钨矿山、钨冶炼、钨粉末、硬质合金及深加工完整产业链的一体化硬质合金生产企业。湖南有色承诺在2007年年底之前，通过定向增发等方式将其拥有和控制的与中钨高新构成同业竞争的硬质合金等相关业务和资产注入中钨高新。中钨高新最终将会成为拥有两座钨矿山、两家硬质合金公司的具有核心竞争力的一体化钨业公司，无论是钨资源的储量和产量还是硬质合金的产量均位居国内首位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 高船价推动股价的上升

2006 年广船国际走势

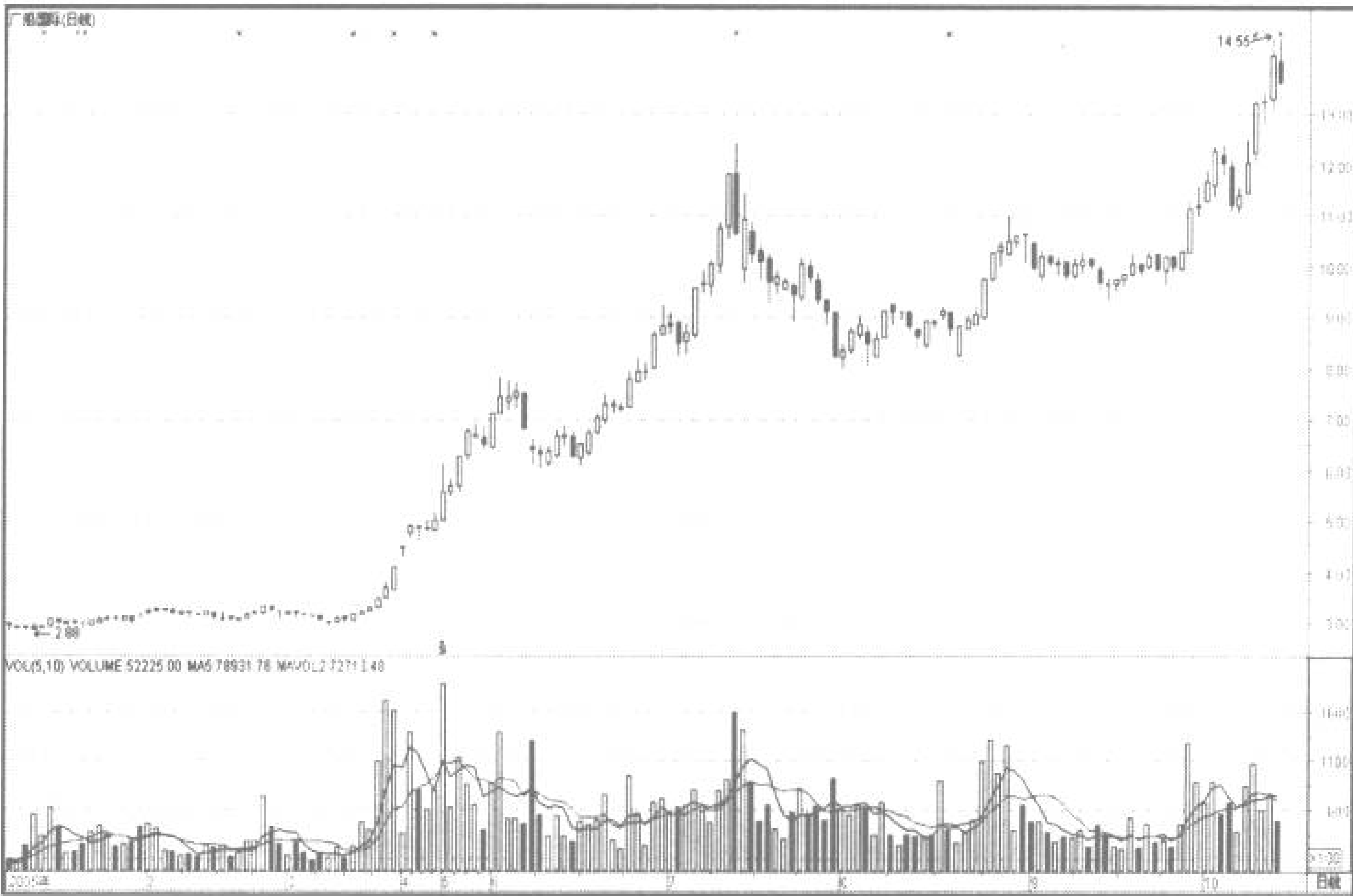


图 1.7

广船国际（600685）作为我国华南地区最大的现代化综合性造船企业，公司目前拥有万吨级以上造船台三座及造船码头 440 米，最大可建造 6 万吨级船舶。从 2006 年 3 月中旬启动的上涨行情如行云流水一般顺利，截至 2006 年 10 月 20 日，涨幅接近 4 倍（见图 1.7）。

牛股公式

行业龙头 + 业绩增长 + 利用汇率工具避险

1. **行业龙头**

公司是中国船舶工业集团公司属下的华南地区最大的现代化造船综合企业，以造船为核心业务，专注于灵便型船舶产品的开发和建造，是中国最大的 500 家工业企业之一，享有自营进出口权，连续多年成为国家机电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产品出口创汇大户。

此外，钢结构制作是公司支柱产业之一。公司凭借技术优势，成功地承接超大型的悬索桥虎门大桥、广州鹤洞斜拉索桥等桥梁的钢结构制作工程，还承建了深圳超高层建筑赛格广场、香港迪士尼乐园两大主题区之一的“泰山树屋”等建筑的钢结构工程。广州永联钢结构有限公司，专门服务于亚太地区建筑钢结构市场，年生产能力可达4万吨。

2. **业绩增长**

公司将第三季报业绩预增幅度由100%提升至500%以上，创下近年来单季赢利的最高水平。

2006年上半年，公司造船业的毛利率为11.04%，同比提高了5.67个百分点，扭转了毛利率长期处于低位的局面。从2006年开始，公司完工船舶主要为2004年至2005年间所接订单，而2004、2005年所签船舶订单价格比2003年高出20%以上，这是导致毛利率提高的主要原因。2007年公司完工船舶将以2005年船价高峰期所接订单为主，其毛利率水平依然乐观，预计2007年毛利率将在15%水平。

中厚板价格高位回落，有利于降低造船成本。由于国际船舶单壳改双壳的新规则以及油船和散货船结构共同规范的相继实施，使得船东加快新船下单速度，公司第四季度新签订单量有望大幅增加。订单的增加，将令公司未来业绩有望继续增长。

3. **利用汇率工具避险**

作为一家国际性的造船企业，利用汇率工具避险成了重要的手段，公司也通过采用美元贷款（1亿～2亿美元）来部分规避人民币升值带来的汇率风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 业绩翻番带来股价翻番

2006年置信电气走势

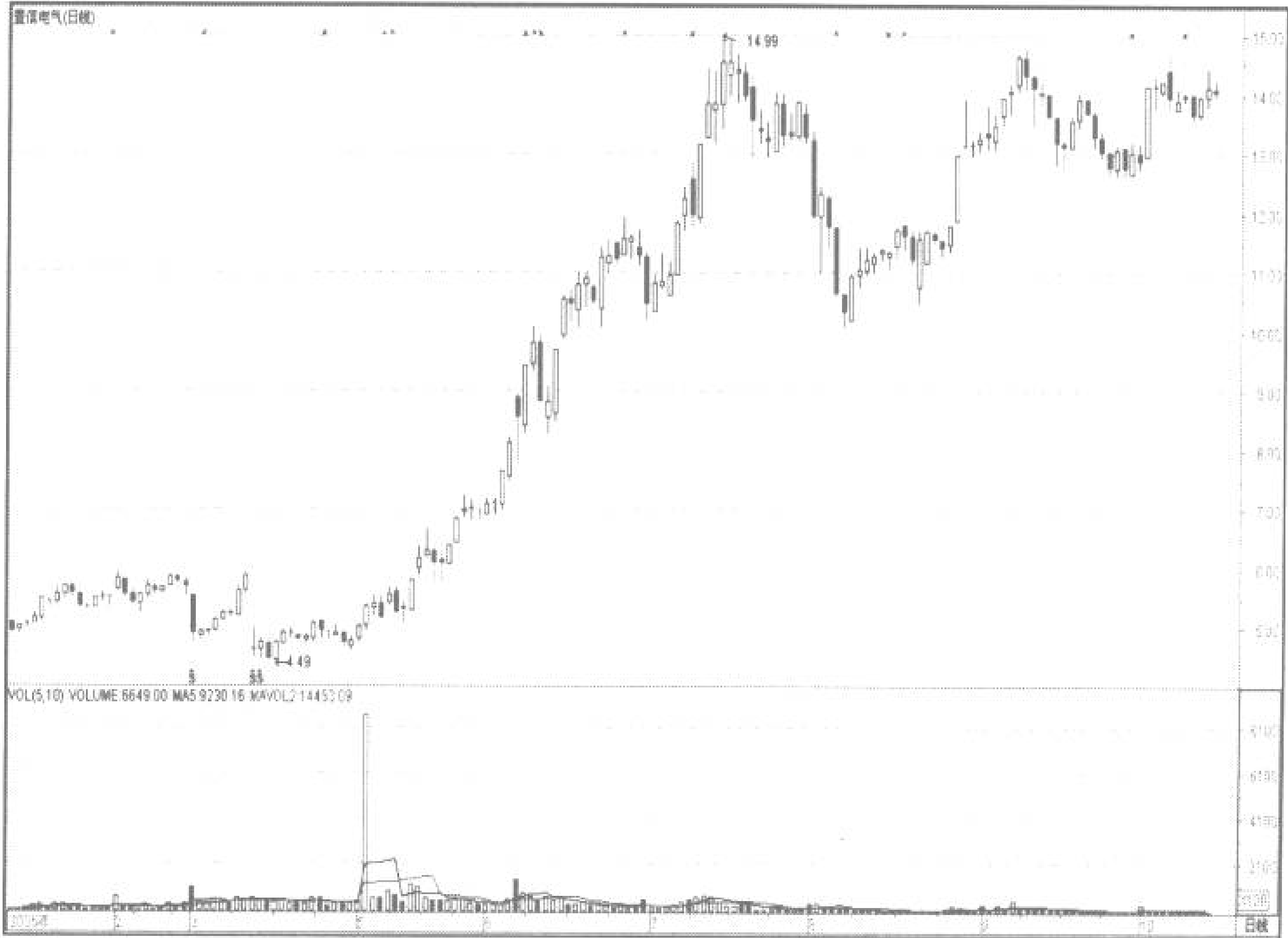


图 1.8

置信电气（600517）的走势相当强劲，在股改完成复牌后，没用多长时间便完成填权，此后在实施了2005年度的分配方案（10转2.5派2含税）后，继续展开更具气势的大幅上扬行情。在这过程中，即使大盘出现较大幅度下跌，其走势仍能保持特立独行的一路上攻（图1.8）。

牛股公式

创新能力强+竞争力强+业绩增长

1．创新能力强

该公司是目前国内规模最大的非晶合金变压器专业化生产企业，其自主研发了国内第一台非晶合金干式变压器、非晶合金地下式路灯变压器和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



配电变压器以及自动化切换的非晶合金组合式变压器。其产品填补了国内空白，达到国际先进水平，被列入上海市首批认定高新技术成果转化、国家火炬计划重点新产品，并且进入了第三批《全国城乡电网改造与建设所需主要设备产品及主要生产企业推荐目录》，以及被评为上海市节能产品（公司新产品空载损耗大幅降低80%，每台每年可节省电费约4000元）。另外，公司已通过ISO9001和ISO14001认证，被誉为“没有发电机的绿色发电厂”。

2. **竞争力强**

公司为增加对产业的整合能力及提升核心竞争力，收购了上海置信（集团）有限公司持有的上海美特格拉斯置信非晶体金属有限公司40%的股权。为了进一步增加公司对变压器公司的控制能力，提高公司经营效率，还收购了中国出口商品基地建设上海公司持有的上海置信变压器有限公司15%的股权。目前公司已发展成为具有独立研发能力、生产基地、销售体系、产供销一体化企业，拥有与主营业务密切相关的核心竞争力。因此，该公司的发展前景比较乐观。

3. **业绩增长**

公司2006年1～6月累计净利润比上年同期增长300%以上。公司中期每股收益为0.151元。这一业绩超出了市场预期。而且公司中期净利润率达到10%以上，这一结果主要来自于规模效应的体现。随着下半年销售规模的进一步扩大，这种规模效应更加明显，公司边际利润不断提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 国际金价联动国内股价

2006 年山东黄金走势

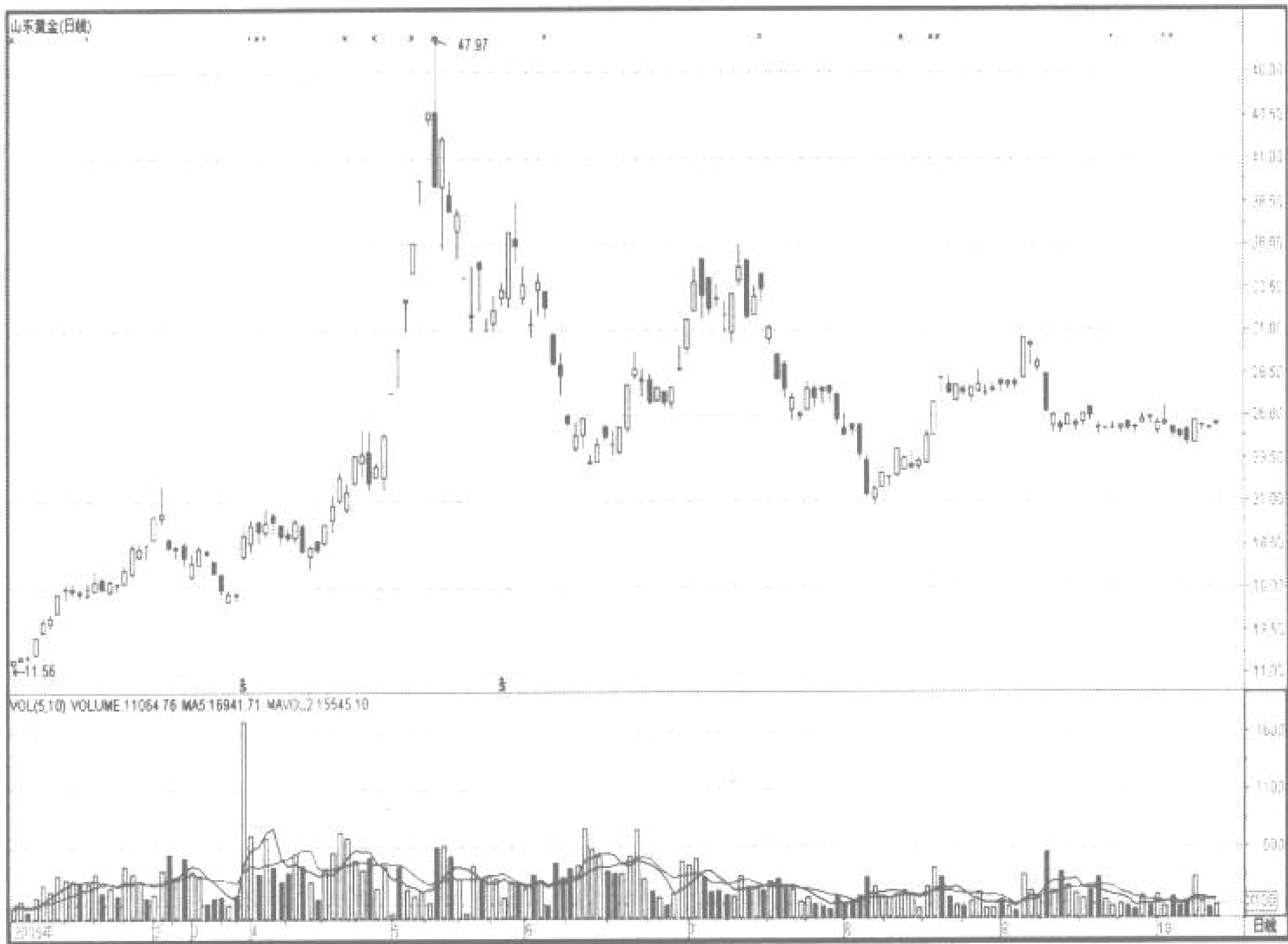


图 1.9

山东黄金（600547）该股的强势上涨行情实际上是延续 2005 年下半年的行情。这次个股牛市行情与国际金价的持续上涨行情有密切关系。但是，自 2006 年 5 月中旬该股在 47.97 元见顶之后，随之一路振荡走弱（图 1.9）。

牛股公式

产业优势＋国际金价影响＋ 发展前景值得看好

1. 产业优势

该公司是国家首批重点扶持的 300 家大型国有企业中唯一的黄金生产企业，目前已形成了黄金产品的生产、精炼以及金饰品的加工、产销一条龙的全国黄金系统最完整的产业链。公司拥有 4 座金矿，已探明的可开采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金储量在100吨左右。在全国同类黄金矿山中名列前茅，公司的采、选、冶炼技术也居国内领先水平，目前生产经营的主体新城金矿是一座具有采、选、冶炼综合生产能力的大型二档矿山，享有“中国黄金第一矿”的美称。

2．国际金价影响

国际黄金价格波动决定国内黄金价格的走势，这是决定公司利润的最大影响因素。

该股的股价走势跟国际金价走势休戚相关，在2006年上半年国际金价涨声如潮，并创25年新高的市场背景下，该公司的股价在市场上的表现十分引人注目，其股价在短短的数月之间已翻了几倍。进入2006年下半年后，随着国际金价出现调整，该股也出现了调整行情。对于该股今后的投资需要密切关注国际金价走势。

3．发展前景值得看好

该公司通过增发新股募集资金，将主要用于收购母公司的五座矿山。收购后该公司的黄金储量和产量翻番，公司黄金储量将增加110%，同时，年矿产金产量将增长152%。

这意味着2007年公司金矿自给率将达到40%以上，而2005年仅为15%左右。因此，公司赢利能力将得到大幅提升。另外，待收购的矿山紧邻山东黄金现有的矿区。将有助于公司对其采矿和冶炼业务进行整合，这将进一步改善公司的经营效率并在未来实现规模经济的发展目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 迈向金融控股集团牛股

2006 年辽宁成大走势

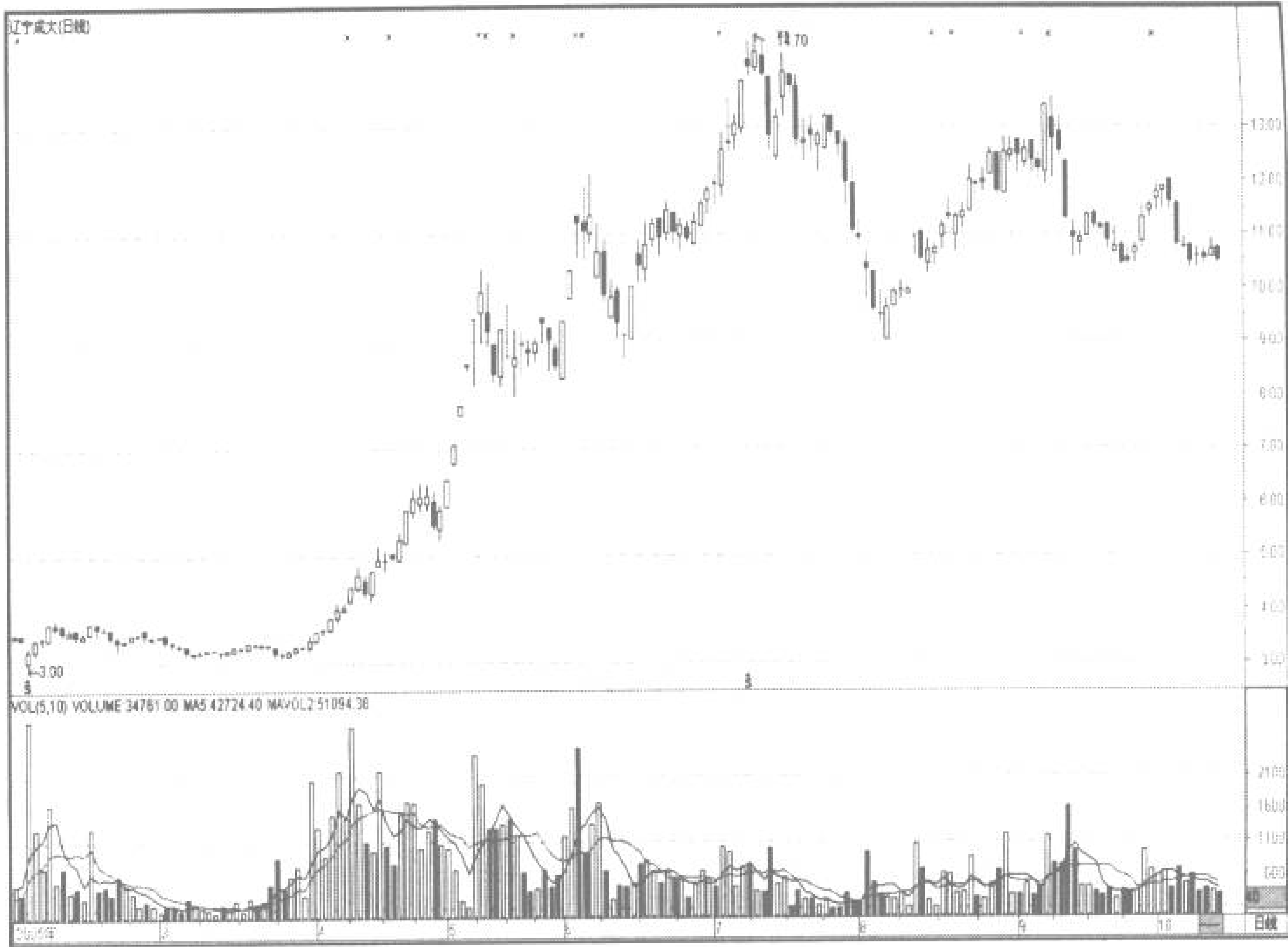


图 1.10

辽宁成大（600739），该股在 2006 年的主升浪行情集中在 3 月末至 7 月初的一段时间里。股价从 3.20 元上涨到 14.70 元（见图 1.10）。

牛股公式

合作带来机遇 + 利润增长点 + 迈向金融控股集团 + 大资金介入

1. 合作带来机遇

公司通过产业机构调整，与全球知名企业合作，迎来了巨大发展机遇。其中：公司通过与世界巨头合作大举进军新型商业领域，与世界知名的装饰建材业连锁巨头——英国百安居合作，组建了大型家庭装饰建材超市。公司还与全球第二大零售商——法国家乐福合作，在沈阳、大连、杭州、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哈尔滨等城市设立多个超市有限公司，其发展态势相当迅猛。公司与香港著名的和记黄埔合资组建的和记天白物流，高起点地介入商机勃勃的物流领域。这些合作有望成为公司重要利润增长点，其业绩有望出现迅猛发展。

2. 利润增长点

公司控股的成大生物主要从事生物药品研究与开发，其研发的 VERO 细胞人用狂犬病疫苗，是一项国际领先的高效率、低成本的疫苗生产工艺，该技术是疫苗生产的平台技术，还可研发生产流感、出血热、乙脑、腮腺炎等多种疫苗产品，不仅符合我国 863 计划生物工程组的招标项目课题，也是国家“十五”期间重点支持的技术。项目完成后，将大大提高我国疫苗研发及生产的技术水平，并与国际先进技术并轨，其有望成为公司又一强劲利润增长点.

3. 迈向金融控股集团

公司受让了广发证券的股权。在其获得广发证券 14610 万股之后，合计持有了广发证券股权 54611 万股，占其总股本的 27.30%，成为广发证券的第一大股东。广发证券借壳延边公路（000776）已经确定，这是证券市场有史以来第一例券商“借壳”成功的案例，是市场中最令人关注的题材。其借壳延边公路(000776)成功上市，受到市场大力追捧，而 G 成大(600739)是最大的受益者。按照当前证券类上市公司估值水平算，预计 G 成大的投资增值将达到 10 倍以上。

此外，2006 年 1～6 月，参股的广发证券股份有限公司赢利 2.67 亿元，G 成大从中获得投资收益 7292 万元，同比增长 580.04%，占公司净利润的比例高达 65.05%。公司正迈向金融控股集团。

4. 大资金介入

对于 G 成大，机构投资者出现纷纷抢筹。从 G 成大中报可以看出，南方稳健成长证券投资基金在今年第二季度增持了 803.27 万股，合计持有 1890.04 万股。此外，开元证券投资基金持股数达到了 1473.37 万股，在第二季度增持了 708.99 万股；全国社保基金一零一组合持股 1658.38 万股。

本章小结

2006 年，对于国内股市而言是股改之年，也是新的牛市之年。特别是股改的顺利完成，解除了悬在股市头上多年的达摩克利斯之剑，已经被压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制了 5 年的做多行情也终于爆发出来。

从年初算起，截至 2006 年的 10 月，上证指数已经上涨 55.15%；如果是从这轮行情启动之时算起，上证指数已经上涨 80%以上（图 1.11）。

2006 年股指走势

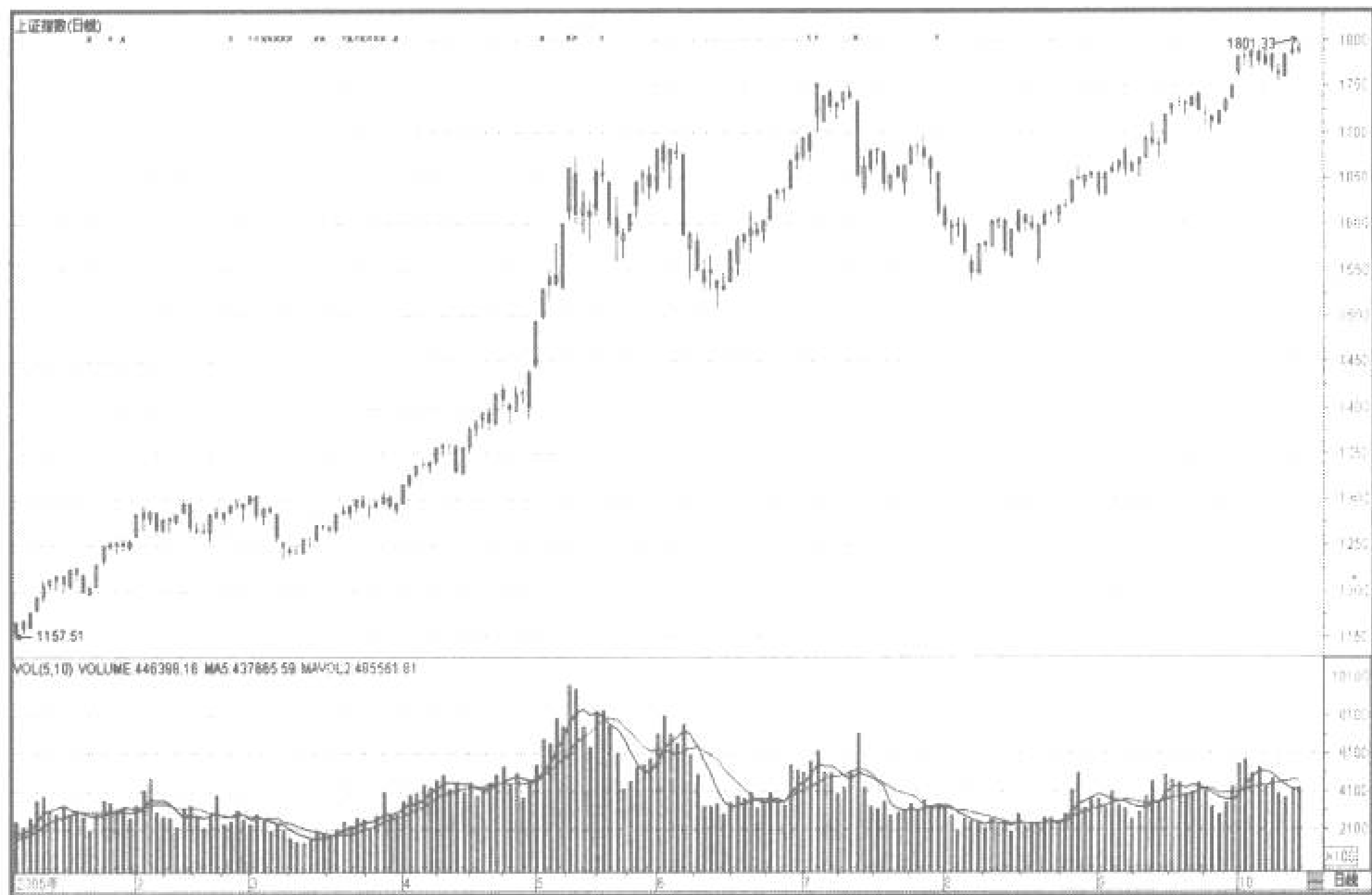


图 1.11

在这种牛市格局中，相当多的股票出现了大涨行情，涨幅达到 50%或一倍以上的股票比比皆是。在这种背景下，2006 年的十大牛股与前几年的牛股有着本质的区别。

在涨幅方面，2006 年的十大牛股的涨幅远远超过了此前数年的牛股涨幅，在 2001 年至 2005 年之间的历年十大牛股中涨幅最大的不过一倍多，而 2006 年的十大牛股中涨幅最小的也接近有 4 倍。

在牛股的特征方面也有了明显变化，由于 2006 年是股改之年，因此，有很多牛股是借助于资产重组，通过注入优质资产而使得上市公司发生脱胎换骨般的变化，从而提升了其投资价值和二级市场的股价。

我们回顾本章的内容可以发现 2006 年大牛股诞生的原因，从中找出牛股的规律和选股的技巧，以下是 2006 年十大牛股的秘密公式：

牛股贵航股份=航天军工概念 + 集团资产注入 + 实现扭亏为盈 + 价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值严重低估

牛股鹏博士=成功转型+有新的利润增长点+构筑坚实底部

牛股新华传媒=龙头企业+竞争力强+唯一的概念+垄断性题材

牛股*ST烟发=注资概念+资产重组+经营战略调整

牛股新疆众和=龙头企业+完整产业链+竞争力突出+具备军工题材+发展前景看好

牛股S中钨=大资金介入+资产重组+前景值得看好

牛股广船国际=行业龙头+业绩增长+利用汇率工具避险

牛股置信电气=创新能力强+竞争力强+业绩增长

牛股山东黄金=产业优势+国际金价影响+ 发展前景值得看好

牛股辽宁成大=合作带来机遇+利润增长点+迈向金融控股集团+大资金介入

通过分析十大牛股的形成过程以及牛股的秘密公式，我们发现：在2006年的十大牛股中，资产重组股占有较大比重。

对于这类股票投资需要关注两点：一是重组机会的大小，这里涉及公司的历史包袱是否清理干净、重组的力度和重组方的实力等问题，如果公司重组和股改能在近期同时解决，则择机参与，赢利的机会较多。二是公司的主业有无问题，如果主业无问题，而目前的亏损是由一次性计提造成的，则公司还有发展的前途。

此外，有色金属股在2006年的十大牛股中占有三席，分别是：新疆众和、S中钨和山东黄金。对于有色股的投资要注意以下投资要点：

1．投资有色金属股要区别对待

沪深两市属于有色金属板块的个股有30多只，如果按行业划分大致可以分为铜、镍、铝、锡、铅、锌、黄金等几个板块，由于有色金属板块的容量相对较大，而且国际市场中各金属品种的表现也有所不同，反映到沪深股市中来，各类有色金属板块个股的表现必然有所差异。因此，投资者在选股时需要区别对待。

2．关注具有多重题材的有色股

从市场行情研判，具有多重题材与概念个股，有更多的机会和良好抗跌性。

3．关注价格调整割值的有色股

4．关注资源垄断性有色股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我国巨大的金属消费量不断提升金属价格。例如：中金黄金（600489）是我国最大的黄金生产企业，年加工生产标准黄金约占全国黄金年产量的10%，属于资源垄断性行业。

5．关注有大资金介入的有色股

例如：山东黄金（600547）从上市开始即有超级主力建仓，而基金及社保基金等都是其前十大股东。

6．关注有色金属类公司的能耗与环保状况

有色金属行业属于高能耗、高污染的产业，虽然由于其产品的必需性行业的前景毋庸置疑，但是行业发展将越来越多地受到能源和环保要求的约束。未来，行业内的大型、设备技术先进、单位能耗低、环保设备齐备的企业将受到重点支持，而小型分散、设备落后、能耗高、污染严重的产能将受到越来越严格的限制或强制淘汰。另外，有色企业的环保治理费用将增加。因此未来的投资机会将更多地出现在资源型、一体化、设备技术先进、能耗低的公司。

如果说 2006 年是股改带来了牛股的机会，那么在接下来的 2007 年，投资者必须关注人民币升值可能带来的机会。人民币升值过程中的投资策略主要有以下几方面：

首先，要重视蓝筹股的投资价值

人民币升值将提升 A 股的国际估值，并将推动一些蓝筹股走高，特别是含 H 股的蓝筹股尤其值得重视。虽然大量热钱会看重国内股市的中长期投资价值，期望分享我国经济快速增长的成果，这势必将增加市场资金供给，对推动行情向好有一定帮助，但由于我国对资本项目仍实行严格管制，大量热钱一时难以顺利进入沪深股市中，因此，中国香港股市将成为大量热钱流入的市场，而香港股市走高，势必会因比价效应刺激国内的含 H 股的蓝筹股。

其次，要重视因为人民币升值而受益的上市公司

也就是升值概念股。人民币升值对部分上市公司业绩及财务数据产生直接的影响。

由于人民币升值对于每一行业的影响不同，因此对上市公司的影响也会有所差异。因此，人民币升值将会推动股价走势呈现更大的分化。出口导向型企业的产品由于价格上升而缩减，业绩在短期内将受到较大冲击；而以进口原材料为主的企业则会因为原材料成本降低而受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为人民币升值概念受益程度较大的板块主要有以下几种：

银行股。从过去国际资本市场投资经验看，当本币升值时，意味着银行持有大量债权的价值上升，相对于其他国家银行进行比较，我国银行资产和负债净额较高，在业绩或其他要素不变情况下，单单人民币升值这一因素，就能够提升国内银行（包括上市银行）的资产价格。所以讲，银行股的投资吸引力将会大幅度上升。

航空股。人民币升值使得航空股的航空燃油开支将大幅降低。另外，航空公司大都通过购买飞机拥有庞大的美元外债，人民币升值将为航空股带来巨额的汇兑收益。因此，航空股可以算是人民币升值概念的最大受益者之一。

地产股。土地资源的不可复制性、百姓购买力的上升以及人民币升值的预期，都构成了房地产板块中长期向好的利好。尽管会有调控影响业绩，但作为A股市场上的房地产上市公司来说，基本都是行业龙头，除了本身具有较强的抗风险能力以外，实际还可以利用政策的调控进一步进行行业内整合和并购，以进一步巩固自己的实力。而房地产业流动性较好，因而成为热钱的重点选择方向之一。

钢铁股。我国钢铁业铁矿石进口比例为40%左右，铁矿石涨价增加了钢铁行业的生产成本。人民币升值使得企业成本下降，再加上钢铁一直未有大幅增长，整个行业的平均动态市盈率很低，其价值明显低估。

造纸股。造纸业中优质纸浆大量依赖进口，而纸浆就占了造纸业70%的成本，人民币升值使得一些进口依赖程度大的造纸业和纸包装业受益。

再次，需要注意升值带来的不利影响和投资风险

人民币升值并非都是有利的，升值也会给一些行业带来负面影响。依赖出口的行业，如纺织业会因为人民币升值而提高劳动力成本，即使是该行业的龙头也感到压力较大。此外还有汽车股，人民币升值将会使进口汽车的价格下降，从而影响国产汽车的销量，这对本来就缺乏技术竞争力的汽车行业来说是不小的负面影响，对这些行业的股票要注意回避风险。

总之，在人民币升值背景下，投资者在选股的时候要注意区别对待，顺应市场的趋势。重点关注含H股的蓝筹股和升值受益概念股，对于受到升值影响大的行业股票要及早回避。

最后，要注意投资的策略

人民币升值虽然会使很多行业的上市公司受益，但投资者必须了解的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是，受益并不表示立即上涨，市场行情往往是波动式发展的，热点是不断轮换的。升值概念股具有上涨的潜力，但具体到哪个板块或哪只股票则是有较大区别的，有的板块先涨、有的板块后涨、有的受益股涨幅大、有的受益股涨幅小，这些都是不一样的。因此，投资升值概念股必须紧跟市场资金流向，把握住热点才能获利。最佳的做法是对这些板块都关注，但不固定投资某一板块的股票，平时在每个板块中选两三只龙头股备用，等到哪个行业成为热点时，并且有增量资金积极介入时，再买进那个板块的股票，这样才能做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

2005年十大牛股

表 2.1 2005年沪深十大牛股一览表

名称	代码	流通股（万股）	行业分类	涨幅
G天威	600550	12600	电器机械及器材制造业	189%
洪都航空	600316	10800	交通运输设备制造业	104%
航天电器	002025	3855	电子元器件制造业	104%
华侨城	000069	39331.42	旅游业	89%
ST农化	000950	5500	化学原料及化学制品制造业	85%
宝钛股份	600456	6000	有色金属冶炼及压延加工业	78%
苏宁电器	002024	11250	零售业	70%
G永久	600818	2783.24	化学原料及化学制品制造业	70%
宁波华翔	002048	4050	橡塑类生产	69%
宏达股份	600331	16640	化学原料及化学制品制造业	66%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 新能源板块的龙头

2005 年 G 天威走势

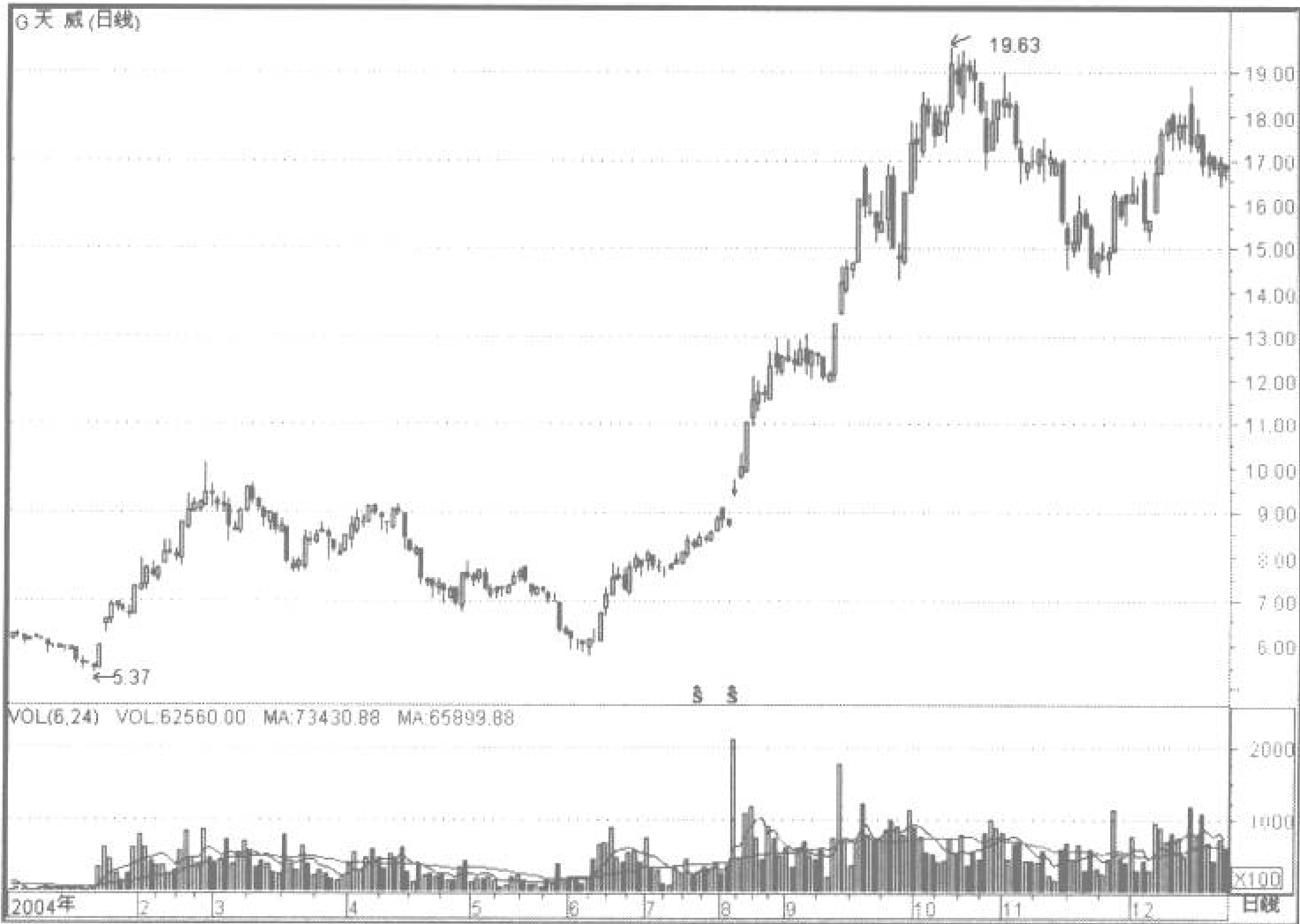


图 2.1

G 天威（600550）为新能源概念的个股，股价从 1 月份的 5.37 元上涨到 10 月的 13.88 元（图 2.1）。

牛股公式

行业龙头＋板块龙头＋大资金介入＋增长预期

G 天威 2005 年业绩实现 100%以上的快速增长，市盈率偏低，价值低估相当明显，从而对股价的爆发向上起到推动作用。

1. **行业龙头**

G 天威是国内大型变压器行业龙头：公司是国内最大的电力设备变压器生产基地之一，是国内唯一能生产高电压大容量壳式变压器的厂家，也是唯一能向核电站提供变压器的合格供应商，大型发电机组主变压器约占

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国内产量的50%。公司将发展成为科、工、贸一体化的国内、国际知名的综合电气公司，公司变压器主业2007年的产能将达到8000万KVA。

2. **板块龙头**

G天威是新能源板块的龙头品种。由于2005年引发市场关注的是其太阳能产业龙头的概念。公司是国内唯一具备完整产业链结构的光伏企业，其中天威英利二期扩建项目已陆续投产，投产后将达到硅片70兆瓦、电池片60兆瓦、电池组件100兆瓦、产值30亿元的年生产能力，产能居世界前10名；并将于2005年年底开始三期建设，2006年公司光伏产业产值将达到或突破10亿元，到2008年，硅片、电池片和组件分别达到500兆瓦，进入世界前3名。

在原材料方面公司通过出资1.1亿元增资四川新光硅业，获得国内最大的太阳能级多晶硅原材料基地35.66%的股权，同时公司还收购了西藏华冠光电科技有限公司（目前我国可再生能源行业最大的高新技术企业之一）的部分股权。我国政府明确表示，将进一步支持可再生能源的开发和利用，并将加快发展太阳能发电等可再生能源的技术开发，对于把光伏发电作为未来发展主要产业的G天威来说，是明显利好。

3. **大资金介入**

2005年三季报显示，股东人数较上期减少22%，筹码进一步集中。前十大流通股东中，新进云南国投3只信托计划合计持有770万股、QFII-盖茨基金持有119万股，社保107组合增持79万股至405万股。

华宝信托在一季度进入公司，二季度、三季度持续增仓，到三季度末华宝三只信托基金累计持有该股。

4. **增长预期**

大订单保障近年利润。2005年3月3日公告，公司与中国航空技术进出口公司签订了40架K8飞机合作生产合同。

2005年8月25日公告，公司与中国航空技术进出口总公司签订了27架出口巴基斯坦的K8飞机协议，根据协议约定，公司明年上半年将交付第一批飞机（8架）。该批飞机是新一代的、具有先进航电综合系统的飞机，其整体性能有很大的改进和扩充，巴基斯坦一次订货达27架，说明新的K8飞机已在国际市场上引起注意，并将得到更多用户的青睐。

随着其国际竞争力的不断加强，公司应有较大的成长潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 具有行业垄断优势的牛股

2005 年洪都航空走势

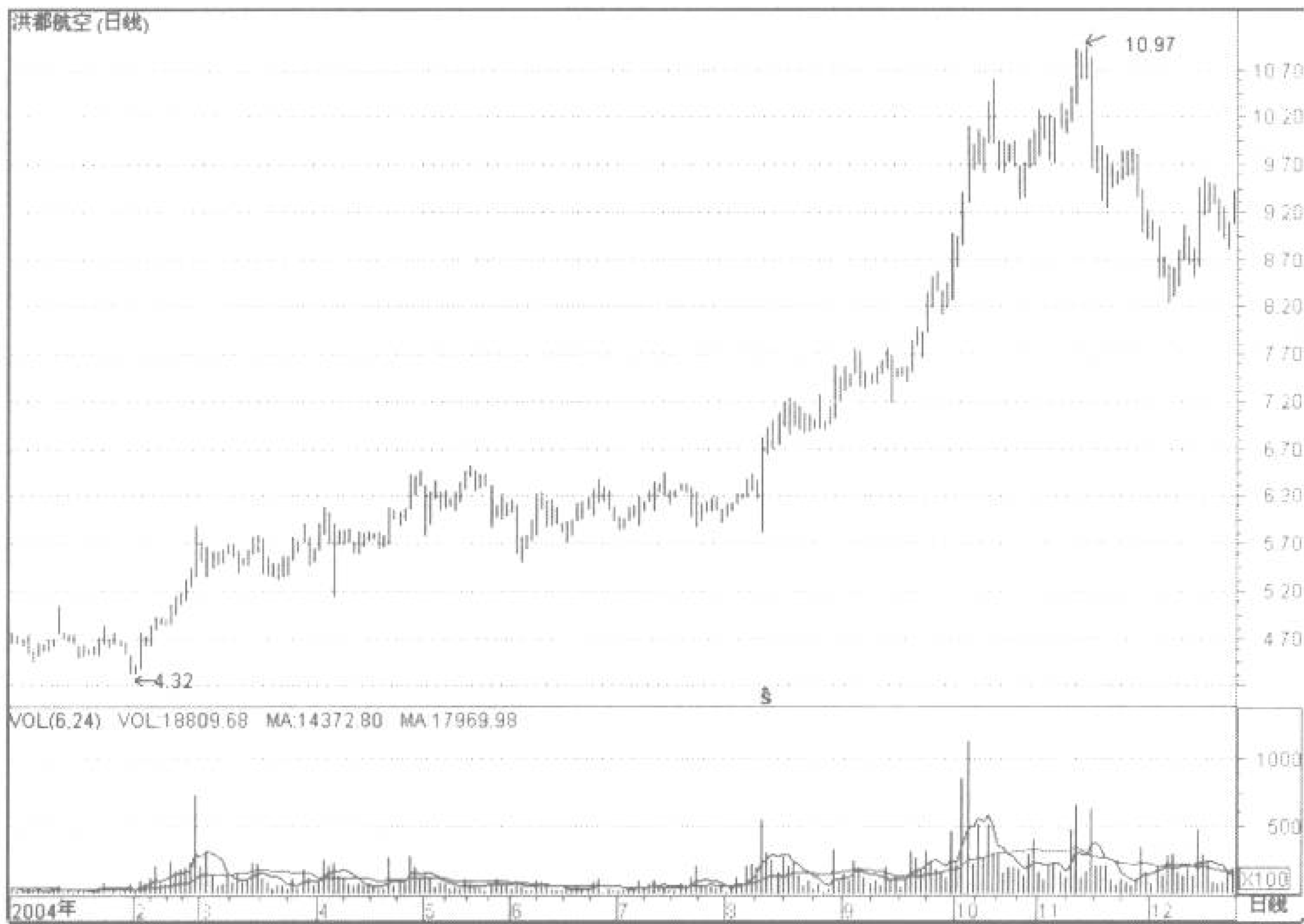


图 2.2

洪都航空（600316）具有独特的行业垄断优势，并且长期的成长预期稳定，因此受到了市场的长期关注，2005 年从 4.32 元上涨到 10.97 元（图 2.2）。

牛股公式

行业垄断性 + 大资金介入 + 增长预期

1. **行业垄断性**

公司是生产教练机的国内唯一企业，占有国内全部市场。公司与洪都麦道直升机有限公司合作生产的首架 MD600N 直升机于 2004 年 10 月 21 日在公司直升机总装厂完成总装。公司与洪都麦道直升机签订转包生产合同，力争在第五年达到年产 100 架的能力。在我国飞机制造业还属于垄断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性行业的背景下，公司在国内的竞争优势极为突出。公司不仅在国际航空展览会上多次为祖国赢得荣誉，而且在国际市场上一直保持着良好的销售势头，赢得了丰厚的利润。公司近年来不断加大新技术的引进和新产品的开发，并且加快相关产业的升级速度。同时，公司的控股母公司中国航空工业第二集团正与美国波音合作生产麦道客机，公司将有望参与国产大型飞机的生产工作。

2. **增长预期**

大订单保障近年利润。2005 年 3 月 3 日公告，公司与中国航空技术进出口公司签订了 40 架 K8 飞机合作生产合同。

2005 年 8 月 25 日公告，公司与中国航空技术进出口总公司签订了 27 架出口巴基斯坦的 K8 飞机协议，根据协议约定，公司 2006 年上半年将交付第一批飞机(8 架)。该批飞机是新一代的、具有先进航电综合系统的飞机，其整体性能有很大的改进和扩充，巴基斯坦一次订货达 27 架，说明新的 K8 飞机已在国际市场上引起注意，并将得到更多用户的青睐。

随着其国际竞争力的不断加强，公司应有较大的成长潜力。

3. **大资金介入**

华宝信托在今年一季度进入公司，二季度、三季度持续增仓，到三季度末华宝三只信托基金持有该股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 航天概念与“神六”腾飞

2005年航天电器走势

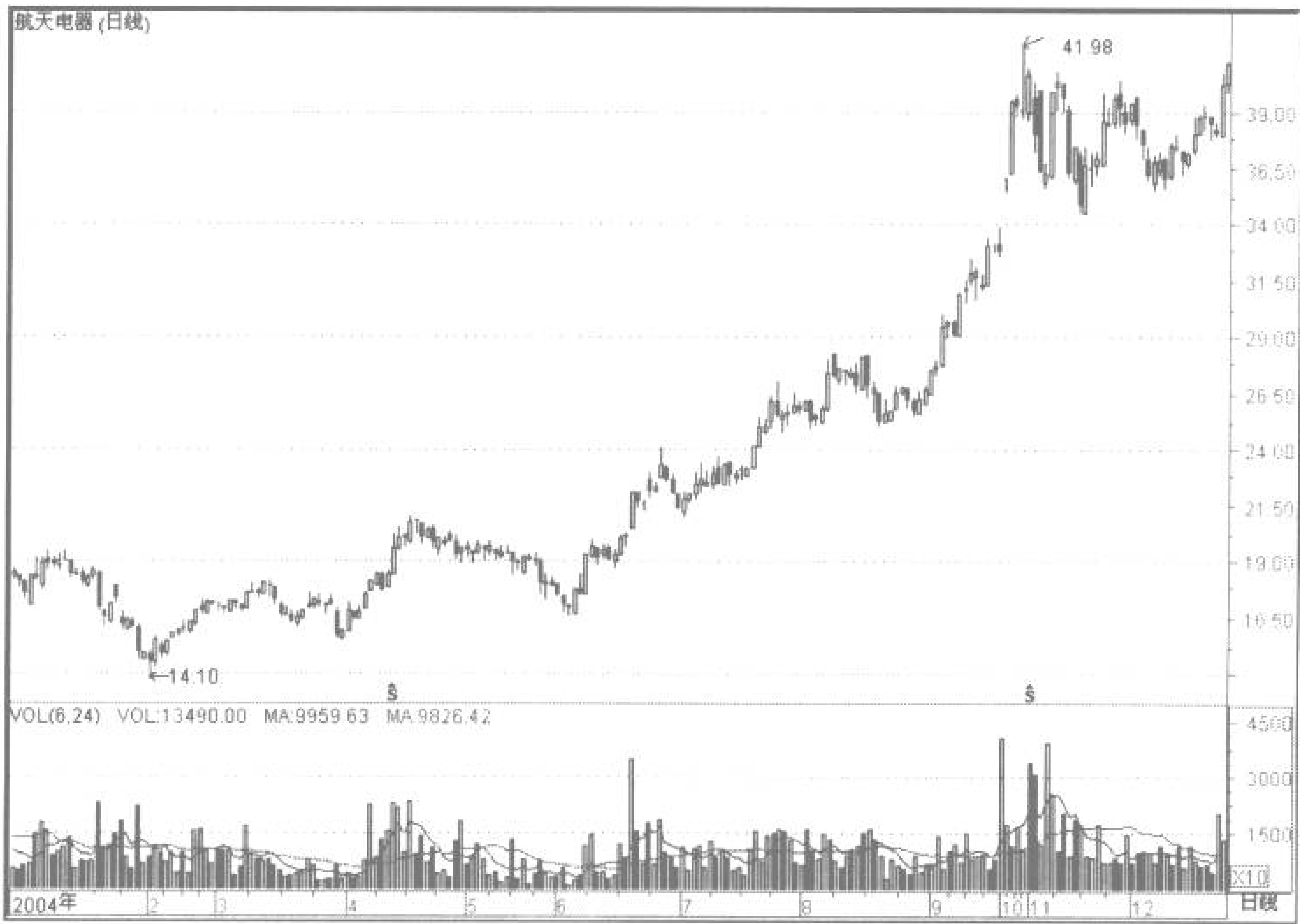


图 2.3

航天电器（002025）主营产品为电子继电器，广泛用于导弹、航空航天和舰船等武器系统的速度、温度和时间控制，公司具有完全自主知识产权，并且在盘面上实力资金运作迹象明显，股价也从 13 元多上涨 34 元以上，如果按复权价计算，股价涨到 41.98 元（图 2.3）。

牛股公式

概念独特＋技术优势＋增长预期＋大资金介入

1．概念独特

该股具有航天和军工概念。公司产品目前大都达到美国军用标准要求，产品定位一直专注于高中端市场，其中 80%以上销往航天、航空、电子、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



舰船等领域的高端客户，高端产品的行业排名一直稳居国内榜首，市场占有率达 20%，并一直保持较好的赢利水平，近三年高端产品销售毛利率保持在 65%以上。

2. 技术优势

产品技术优势明显。公司生产的继电器和电连接器性能指标优越，部分继电器和电连接器属国内独家开发和生产，产品先后参与了我国“神州”飞船 1 号至 5 号及相关运载火箭的配套研制，在国内同行业中具有明显的优势。

3. 增长预期

公司已经预增。公司预计 2005 年年初至下一报告期末的累计净利润与上年同期相比将增长 150%～200%（2004 年净利润为 4136.37 万元）。增长原因一是市场对公司产品需求持续上升，公司订单充足；二是公司通过不断挖掘内部资源潜力，实现了增产增收。

4. 大资金介入

2005 年三季报显示，前十大流通股东均为基金或券商，合计持有 1166 万股，占流通盘比例的 30%（上期为 35%），其中基金安顺持有 279 万股（较上期增加 43 万股）列第一流通大股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 开创“旅游地产”崭新模式

2005 年华侨城走势

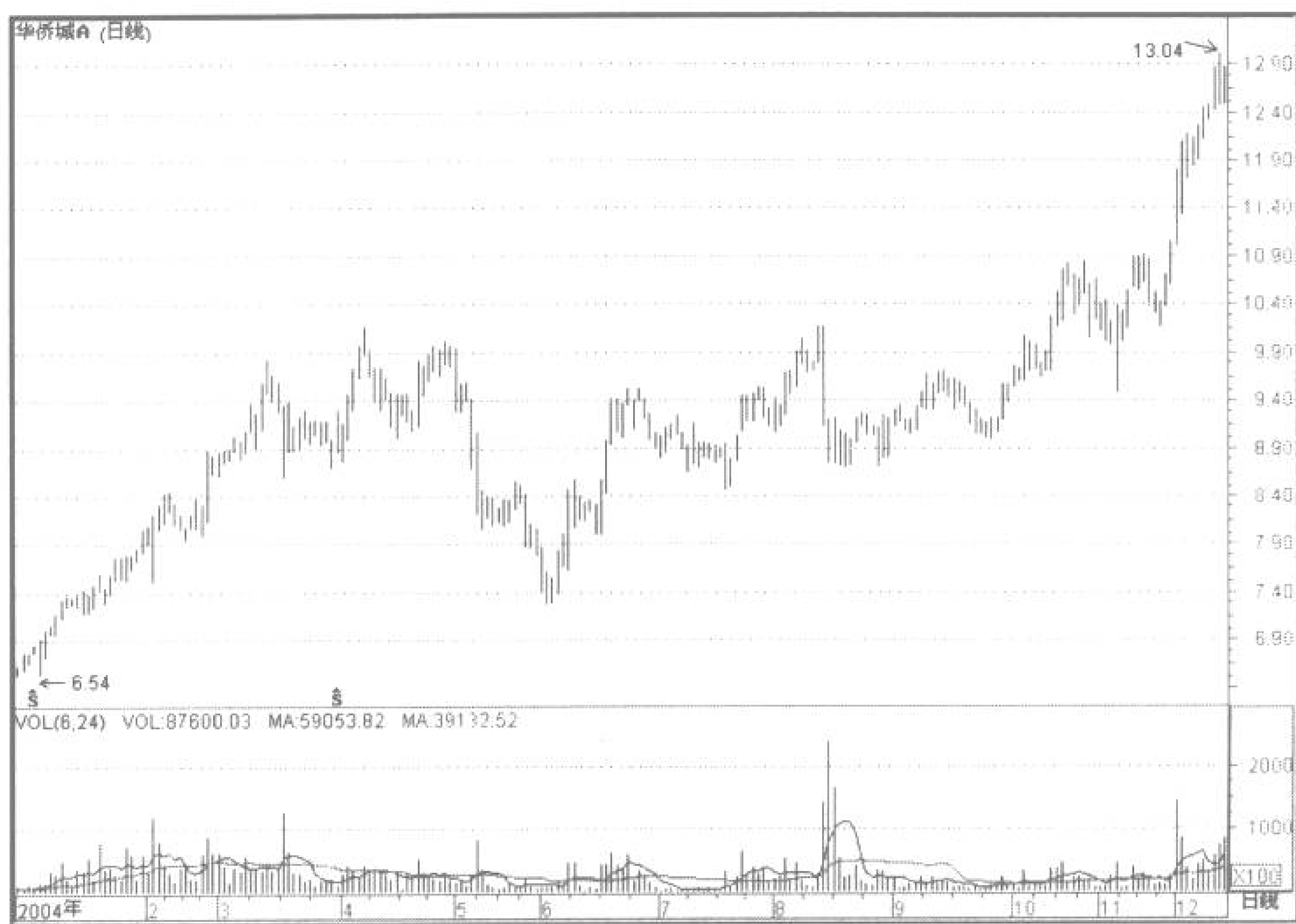


图 2.4

华侨城 A（000069）以旅游和房地产经营为主业，基本面情况优秀。公司所属行业为旅游业，是中国拥有主题公园数量最多、规模最大、效益最好的公司；尤其值得注意的是，华侨城的“旅游＋地产”模式运作日趋成熟，从而提升其整体价值。使得该股在 2005 年的走势出现持续性上扬（图 2.4）。

牛股公式

赢利能力强＋良好的成长性＋大资金介入

1．赢利能力强

公司拥有锦绣中华、民俗文化村、深圳世界之窗、欢乐谷等多家主题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公园，是内地拥有主题公园数量最多、规模最大、效益最好的公司之一。

旅游主业经营良好，目前赢利能力强。2005年7月决定投资1.2亿元在成都开发大型主题游乐区项目，占地200万平方米，预计年投资收益率11%；投资5250万元/持股35%于长江三峡旅游发展公司（注册资本1.5亿元）。公司与公司持股40%的深圳华侨城房地产有限公司合作开发的“波托菲诺”旅游地产项目获得联合国国际交流合作与协调委员会颁发的“国际旅游文化社区奖”，并荣获“2004年深圳楼盘销售龙虎榜”住宅销售金额第一名。

2005年，波托菲诺别墅项目和波托菲诺天鹅堡二期二区，深圳东部华侨城项目、北京世纪华侨城项目、上海浦江镇项目和深圳尖岗山项目都将是公司未来重要的利润来源。

2．良好的成长性

公司在主题公园的基础上，开创了“旅游地产”的崭新模式。其以主题公园创名声，将生地培育成熟地后开发地产，近几年来，此种模式给公司带来了异常丰厚的回报，近4年来平均净利润增长率为47.8%、平均主营利润增长率高达137%，公司主业成长能力极为显著。

3．大资金介入

从流通股东的情况来看，基金较好地把握了华侨城A的行情。

2005年三季度报告披露：股东总数继续减少，筹码不断集中，人均持股接近4.5万股。前十大流通股东均为基金，合计占流通股比例的33.17%（上期36.52%）。嘉实系的嘉实服务（2581万股）、嘉实成长（2020万股）均出现增仓，新进易方达旗下的易方达策略（1103万股）、科瑞基金（989万股）、科汇基金（899万股）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 重组带来新生机

2005年ST农化走势



图 2.5

ST 农化（000950）在 2005 年出现两次上涨行情（图 2.5），除了年初的强劲涨升之外，在 2005 年 7 月末明显有实力资金介入该股，使公司股价稳健攀升。

牛股公式

资产重组＋扭亏为盈的预期

1．资产重组

该股的走强得益于公司进行大规模的重组，12 月 19 日公司进入股改程序。

2005 年 3 月 28 日公告资产重组概念，即中国核工业建峰化工总厂用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从事化肥及相关产品生产和销售的资产与 ST 农化的整体资产进行对价置换，并按照“资产、负债、人员同步走”的原则，将 ST 农化拟置出资产全部以行政划转方式划给重庆农药化工集团。经过置换完成后，上市公司的主营业务将由制造、销售农药及农药中间体产品、铬盐系列产品转变为化肥及相关产品的生产和销售。至此公司成为我国最大的铬盐生产基地，居垄断地位。

2005 年 12 月 19 日公告，股东大会审议通过股改方案，10 送 1.5 股加上重大资产置换，非流通股股东建峰总厂拟以合法持有的建峰化肥 51%的权益性资产以及复合肥、氮气生产经营相关的资产和负债与公司合法拥有的整体资产进行置换。

2. **扭亏为盈的预期**

建峰总厂入主 ST 农化后，将围绕建设重庆化肥工业基地的目标，在采购、生产、运输、销售等各个价值链环节上严格控制成本，打造企业的低成本竞争优势；同时紧紧围绕横向和纵向两条主线实现企业的扩张，横向即充分依托资本市场，对化肥业务进行资源整合，扩大生产规模，实现更大的规模效应，纵向是发展高技术含量、高附加值的化工产品，进一步开发尿素深加工产品，延长和完善大化肥生产的产业链，有助于 ST 农化尽快扭亏为盈。

从流通股东的情况来看，其存在以下特征：其一，均为个人股东；其二，一季度到三季度，个人股东几乎没有变化。据此推测，分析人士认为该股被游资控制的概率较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 合资基金开发的新牛股

2005年宝钛股份走势

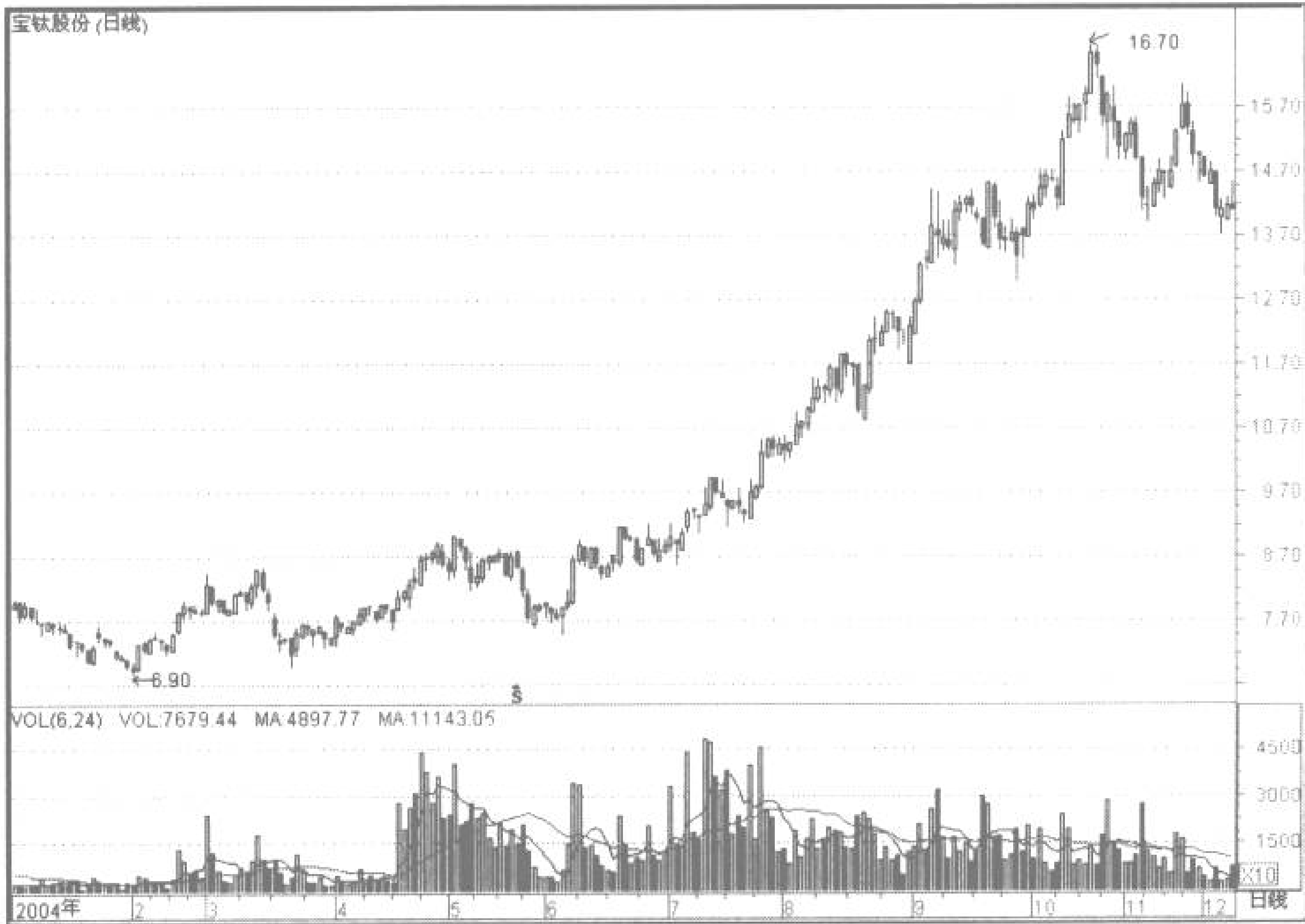


图 2.6

宝钛股份（600456）高市场占有率和钛材旺盛的市场需求是公司业绩大幅增长的主要原因，而强化品牌经营、拓展新市场的举措也为其可持续发展奠定了坚实基础。公司已经获得了长期稳定的原材料供应，将保障其业绩稳定增长，发展前景值得看好。这些有利因素促使大资金看好并积极介入该股之中（图 2.6）。

牛股公式

行业龙头＋业绩增长＋大资金介入

1．行业龙头

宝钛股份是我国最大的以钛为主导产品的稀有金属材料专业化生产、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科研基地，主导产品钛材市场占有率达到 80%左右，广泛应用于航空航天、化工、石油、医药、海洋工程及高档日用消费品等领域。公司将从世界钛工业以每年 5%左右的速度增长中受益，2005 年计划实现主营业务收入 7 亿元，力争 8 亿元。

公司发展战略是：一是纵向一体化联合；二是产业调整。为了扩大市场份额，先扩大公司产能，从装备、技术层面上一个台阶，确保公司在国内的地位和较强国际竞争力。其中熔铸生产系统正在建设 2400kwEB 炉，预计 2005 年年底建成并投入使用，产能由 6000 吨增至 8000～9000 吨，“十一五”期间拟再增加一台 10 吨 VAR 炉，使产能达到 10000～12000 吨。

2．业绩增长

2005 年 12 月 16 日公告，公司经营形势良好，预计 2005 年 1～12 月净利润同比增长 100%以上（上年同期净利润为 6804.49 万元，每股收益为 0.34 元）。

3．大资金介入

宝钛股份是机构 2005 年新发掘的品种，其中合资基金上投摩根基金是最先发现者。2005 年三季报显示，股东人数较上期减少 35%，筹码大幅集中。前十大流通股东均为机构投资者（本期新进 9 家），合计持有 1842 万股，占流通盘的 30%（上期仅为 3%），其中 QFII-盖茨基金持有 65 万股、社保 107 组合持有 115 万股、广发旗下 3 家基金共持有 583 万股、上投摩根优势基金持有 457 万股（增持 314 万股）仍为第一大流通股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 竞争力让强者更强

2005 年苏宁电器走势

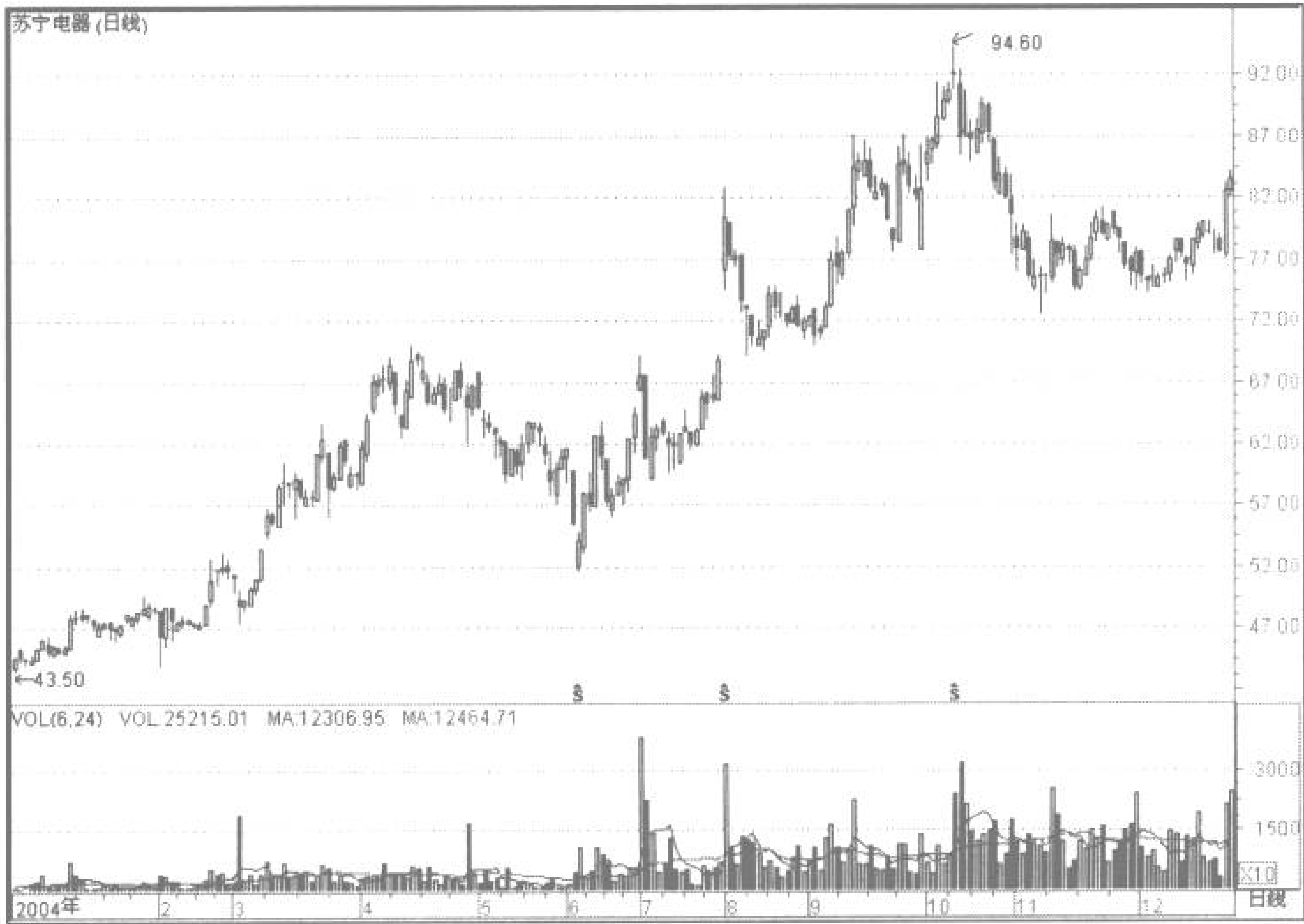


图 2.7

苏宁电器（002024）作为我国最大的家用电器专营连锁经营企业之一，在行业内的地位突出，具备一定的竞争优势。公司股改已经完成。2005 年度净利润预计同比增长 50%以上（图 2.7）。

牛股公式

行业龙头＋竞争力强＋大资金介入

1．行业龙头

在现代服务业中，最具潜力的领域之一就是零售连锁。在激烈市场竞争中，单一商场为主的传统百货业已失去优势，相反，零售连锁业以其强大的复制能力而继续保持高速增长。而苏宁电器（002024）是专业零售连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



锁商业的突出代表。

经过几年的高速发展，该公司已发展成为国内电器连锁业的巨头之一，进入商务部重点扶植的20家大型商业企业行列。目前连锁店已经进入全国70多个大中城市，拥有260多家连锁店，形成了全国横向连锁网络。2005年11月底已提前1个月完成年内开150家连锁店的发展目标，预期全年净利润3亿元。目前公司的扩张复制能力还在继续加强。

2．**竞争力强**

2005年12月21日，全球竞争力组织中国代表处在京发布“中国上市公司竞争力报告”，同时公布了“2005中国上市公司竞争力100强”的名单，中国家电连锁的标杆型企业苏宁电器排名第七，成为唯一一家进入前十的全国性商业连锁企业。

上市公司竞争力评价的硬指标主要是主营收入、每股收益、每股现金流量、净利润，同时考虑生产规模、技术水平、自主知识产权、经营管理团队等10多项软指标。在各项指标的综合评分中，苏宁以23.9118的综合标准指数高居第七。

3．**大资金介入**

三季报显示，前十大流通股东中，易方达旗下易方达平稳基金、基金科汇、易方达策略基金三家合计持有950万股以上。从公司2004年7月上市就开始介入，苏宁电器共上涨了150%以上，易方达是最大的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 燃气助动车“驱动”强势股

2005年G永久走势

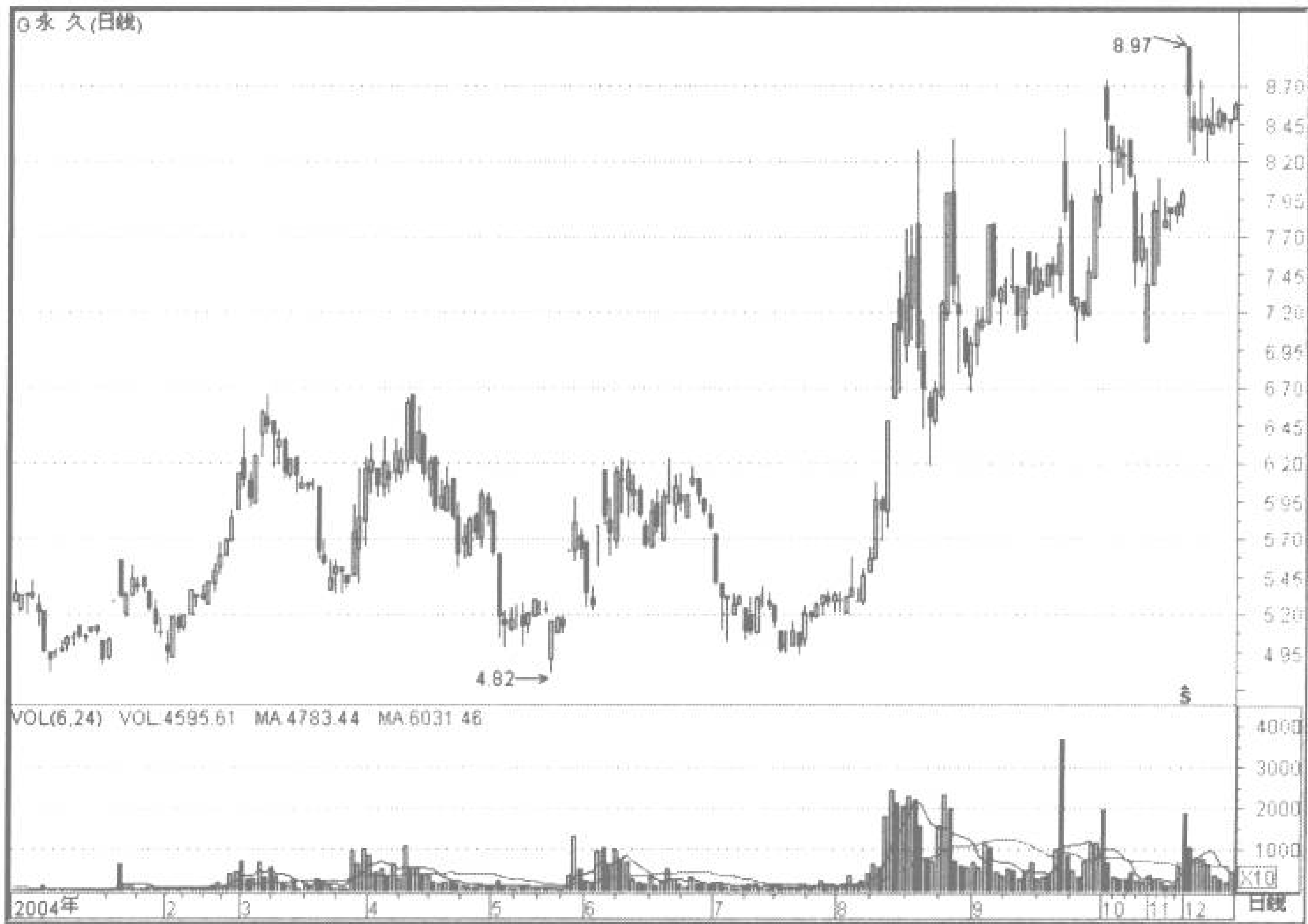


图 2.8

G 永久（600818）公司大股东更换为中路集团之后，通过资产置换公司主营业务扩展到毛利率较高的保龄设备、麻将桌、LPG 燃气助动车上。GPS 全球卫星定位系统防盗装置在自行车、电动自行车、LPG 燃气助动车上的成功应用为公司在行业内的首创。股价从 7 月中旬启动急速上涨行情（见图 1.8）。

牛股公式

盘小活跃 + 业绩增长 + 大股东不减持

1. 盘小活跃

“永久”牌自行车在国内家喻户晓，但由于成本居高不下，1998 年开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始连续亏损了3年，2000年戴上了PT帽子。在其即将退市的关键时刻，中路集团充当了“救生员”，通过受让上海轻工控股集团的股权后，成为第一大股东。随后对上海永久进行了重组，将保龄球业务等资产注入的同时，在自行车项目上加大研发力度，苦练内功。

2. **业绩增长**

2000年开始，抓住了上海助动车燃油转燃气的契机，随后成功开发了电动车，进而带动了原有自行车业务的大发展。公司业绩出现了飞速增长，其中燃气助动车成为新的利润增长点。2005年一季度收入同比增长39%，毛利率高达27%。上海公安局只指定了两家公司负责生产，上海永久占上海70%的市场份额。目前全国有2000多家永久牌的专卖店。

3. **大股东不减持**

从上海永久基本面看，2005年上半年净资产收益率8%，前景看好。从二级市场看，在推出股改方案后，其走势明显强于大盘，加上盘子小，股性活，三季报显示，股东人数较上期略有增加，筹码较为分散，前十大流通股东中，均为持有B股的股东。公司11月完成股改，第一大股东上海中路承诺在公司A股最高历史价以下不减持（自然除权后价格13.98元），是目前唯一一家作出此承诺的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 大资金隐蔽式建仓的牛股

2005年宁波华翔走势



图 2.9

宁波华翔（002048）中小板企业。公司是上海大众的A级配套商和非金属类零部件优秀供应商，其模具加工中心具有较强的设计、开发和制造各类汽车橡塑类零部件模具的能力，具有较强的新技术和新产品开发实力。参股30%陆平机器已于2005年7月进入A股上市辅导期。股价在2005年走出全年振荡上行行情（图2.9）。

牛股公式

优势明显+企业前景看好+大资金介入

1. 优势明显

公司是国内较有影响力的汽车非金属类零部件供应商，与国内综合实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力最强的轿车生产企业上海大众、一汽大众、上海通用、沈阳华晨等建立了紧密的合作关系，稳定的客户资源成为公司强大的竞争优势。

公司先后通过了ISO9002等质量体系认证，公司在营销、研发、生产、质保、采购、售后服务、财务方面全部实现了计算机网络管理，华翔电子正在从成功走向卓越，成长性突出，投资价值彰显。

2. 企业前景看好

集团公司是国家大型企业，宁波市重点培育的十八家大企业大集团之一，中国民营企业500强，世界汽配行业500强之一。集团总资产二十余亿元，下辖控股子公司九家，参股企业二十余家。未来几年，集团公司将以实现“从汽车零部件生产到整车制造，从生产经营到资本经营，从国内大企业到跨国大集团”的三个跨越，把集团公司发展成为以汽车工业为主体，集投资、科技、贸易于一身，具有综合规模优势的现代化股份公司。宁波华翔作为旗下子公司，必然更易于得到集团公司的优质资产注资，未来企业将有良好的发展前景。

3. 大资金介入

该股上市短短两个月，其换手率就达到500%以上，表明主力收集筹码相当积极。

三季报显示，十大流通股东均为新进的个人投资者，中报合计持有86万股的宝康灵活基金等7家机构本期均已退出；不过，股东人数较上期减少35%，筹码还在集中。机构退出、个人投资者继续收集，说明有新资金接手，这使得该股未来走势微妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节 控制锌矿资源的牛股

2005 年宏达股份走势



图 2.10

宏达股份（600331）是一家民营控股企业。公司董事长持有大股东什加宏达发展有限公司 96.6%股份，公司董事、总经理持有什邡宏达 3%的股份；公司副董事长持有公司第二大股东广汉市平原实业发展有限总公司 67%的股份。2005 年股价走势稳健，全年振荡上行（图 2.10）。

牛股公式

机构看好＋铅锌矿资源优势＋金融优势

1．机构看好

从流通股东情况来看，机构对其相当看好。2005 年第三季度报告显示，前十大流通股东中有九家基金，合计持有流通股 2550 多万股，约占该股流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通股比例的 15.4%；红塔证券、东方红一号集合理财、华能财务等强势机构均为三季度新进。 股东人数大幅减少，人均持股达 8795 股。

2．铅锌矿资源优势

该公司出资 2.26 亿元设立甘洛分公司，购买甘洛铅锌矿的探矿权和采矿权。控股子公司云南金鼎锌业公司投资兰坪铅锌矿建设年产 20 万吨高纯锌项目一期年产 10 万吨电解锌工程，总投资 15.5 亿元，年销售收入可达 10 亿元，年利润 3.15 亿元。此次投资将为公司的高效益、可持续发展产生重大而深远的影响。

3．金融优势

公司对中国国际期货公司增资 17188 万元（占 28.646%），处于控股地位。中期是中国成立最早、规模最大、市场份额最高、运作规范的期货经纪公司，下设北京、上海、深圳、武汉等七个分公司，是国内唯一一家获得过美国三大交易所席位、拥有良好交易记录的期货经纪公司。

2005 年 10 月 24 日公告，根据公司 2005 年度前三季度的经营情况及四季度的发展预期，预计 2005 年度累计净利润较去年同期增长达 100%以上（2004 年度实现净利润 9673.90 万元）。

本章小结

2005 年，国内股市延续了熊市格局，A 股市场整体累计下跌 11.8%（图 2.11）。A 股中上涨和持平的 272 家，1080 家下跌，其中跌幅超过 30%的有 410 家。全面下跌的背后是上市公司业绩增长显著放缓的趋势：A 股的综合净利润增长率从 2003 年年底的 40%迅速下降至 2005 年三季度的－3.5%。

2005 年的政策环境发生历史性巨变，股权分置改革成为牛股流行新面孔的主要因素。今年市场最为关注的莫过于股权分置改革了，由于试点的成功以及全面股改的实施，激发了市场人气和信心，尤其是在某种特定条件下，股改可以提升上市公司的投资价值，这无疑为绩差股的走强创造了全新的市场环境。在上海小盘股持续火爆的情况下，一些 ST 股也出现了巨大涨幅。股改一方面促使 ST 整体性强势上涨；另一方面也造就了 G 天威、益民百货、航天电器等股改股成为大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2005 年股指走势

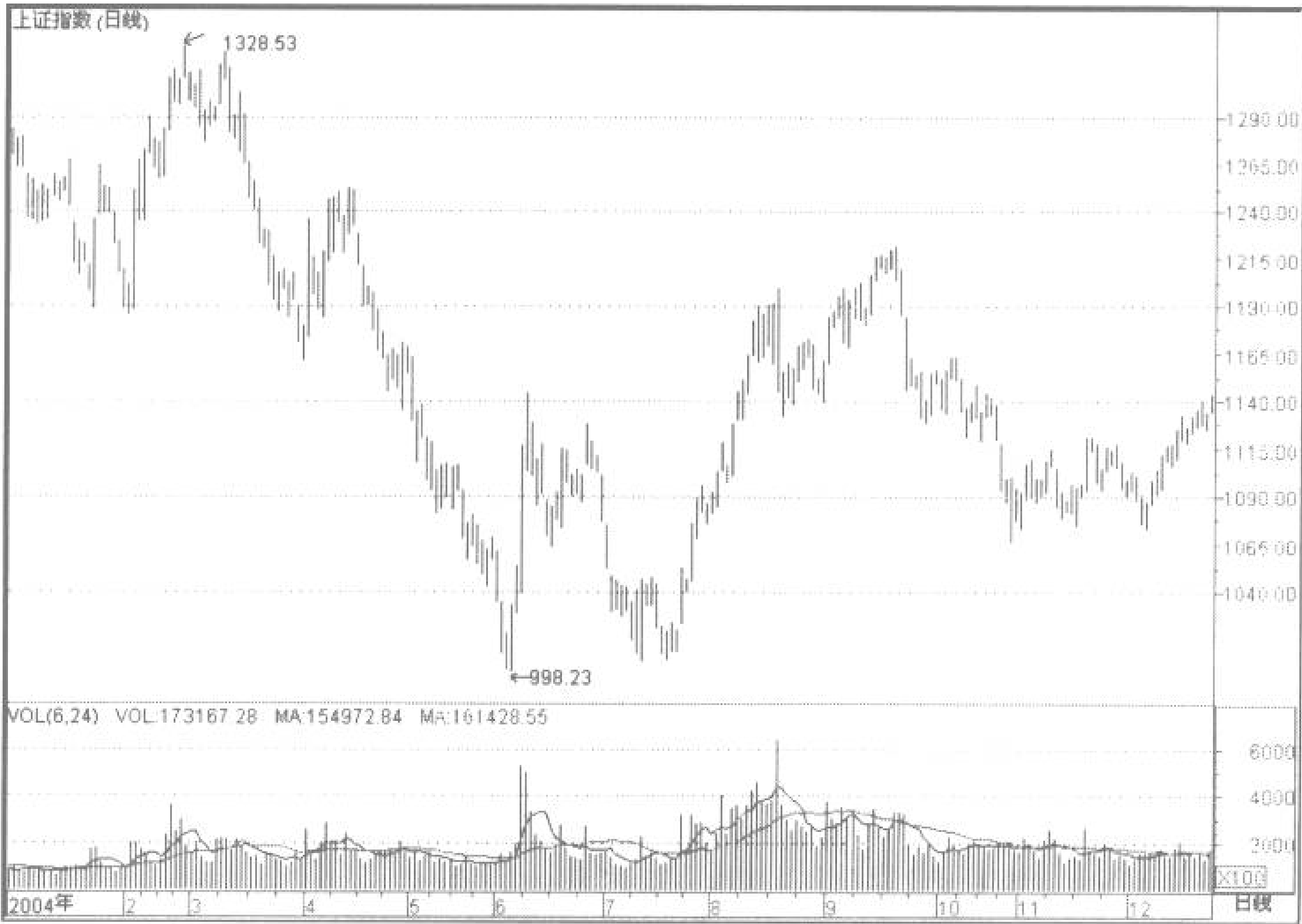


图 2.11

2005 年上市公司环境发生重大变化。一方面由于经济周期发生变化，上市公司的生存发展环境相应改变，一些高成长公司出现增长放缓甚至大幅下降，导致传统蓝筹板块持续走低，最终引发新蓝筹概念如商业股浮出水面，并受到资金的青睐。另一方面是由于国民经济的持续快速增长，引发系列新问题的出现，比如能源利用问题、环保问题等，而这又为相关个股的走强创造了机会，这就是 G 天威、力诺太阳、宝钛股份、兰太实业等股票成为大牛股的根本原因。

在普跌的背景下，2005 年牛股表现仍然突出，其中 G 天威、洪都航空、航天电器三只个股涨幅均超过 100%。从 2005 年涨幅前 20 位公司中我们可以看出如下一些规律性特征：

一、部分以新材料、新设备制造、新电子器件制造、航天军工为代表的小盘股表现突出，三家翻番个股都是受“十一五”规划政策重点扶持的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、2005 年较 2004 年个股涨幅榜的行业分布更加清晰，多数集中在零售、食品饮料、酒店旅游、房地产、医药等消费板块。

三、具有明显行业竞争优势或者垄断优势的上市公司。

例如：贵州茅台、海油工程等个股股价有持续的良好表现。

四、牛股启动前市场大多不被市场看好。

在最近几年股指反复探底过程中，每年也都出现涨幅巨大的牛股，但以往的年度牛股更多属于老面孔，也就是以往年份的牛股大都是基金重仓的品种，并且这些牛股之前已经得到市场认同，也都有了较大的累计涨幅，比如 2003 年的扬子石化、长安汽车、齐鲁石化、上海汽车、上海机场，2004 年的小商品城、贵州茅台、上海机场、中兴通讯、深赤湾、华鲁恒升等。但 2005 年的牛股更多是一些新面孔，启动前市场并不认同，并且都经过了长期下跌。

五、绩差股再度进入牛股阵营

2005 年绩差股明显活跃。以往的牛股基本都是绩优股，业绩和成长性都非常好，但 2005 年以来的大牛股却出现了多只 ST 股，不但十大牛股中有 ST 农化 S，累计涨幅前 20 名的股票中还有 ST 屯河、T 丰华等。

我们回顾本章的内容可以发现 2005 年大牛股诞生的原因，从中找出牛股的规律和选股的技巧，以下是 2005 年十大牛股的秘密公式：

牛股 G 天威=行业龙头 + 板块龙头 + 增长预期 + 大资金介入

牛股洪都航空=行业垄断性 + 大资金介入 + 增长预期

牛股航天电器=概念独特 + 技术优势 + 增长预期 + 大资金介入

牛股华侨城 A=赢利能力强 + 良好的成长性 + 大资金介入

牛股 ST 农化=资产重组 + 扭亏为盈的预期

牛股宝钛股份=行业龙头 + 大资金介入 + 业绩增长

牛股苏宁电器=行业龙头 + 竞争力强 + 大资金介入

牛股 G 永久=盘小活跃 + 大股东不减持 + 业绩增长

牛股宁波华翔=优势明显 + 企业前景看好 + 大资金介入

牛股宏达股份=机构看好 + 铅锌矿资源优势 + 金融优势

通过分析十大牛股的形成过程以及牛股的秘密公式得出结论：在 2006 年的投资中，投资者需要审时度势，要紧紧把握市场出现的新变化，包括政策变化、题材变化等，根据新政策导向、新题材挖掘来把握新的热点和机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在投资方向的选择上，重点关注符合时代潮流、政策大力扶持、具有重大影响力的板块，比如新能源板块、网络电视板块、对价预期良好的重组板块、非周期性的商业物流板块等，这些板块已经被市场实力资金驻扎，有望继续成为后市活跃的热点，其中不排除出现新牛股的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

2004 年十大牛股

表 3.1 2004 年沪深十大牛股一览表

名称	代码	流通股（万股）	主营业务	累计涨幅
石油济柴	000617	5200	柴油机、发电机组	122%
江西长运	600561	6000	运输	103%
贵州茅台	600519	11247	白酒	93%
中集集团	000039	30255	集装箱	86%
中兴通讯	000063	30205	通讯设备	79%
新安股份	600596	10316	农药、化工	78%
太原重工	600169	14400	重工机械	77%
阳光股份	000608	13650	地产	73%
深赤湾 A	000022	6565	港口运输	72%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 积极调研背后隐藏玄机

2004年石油济柴走势

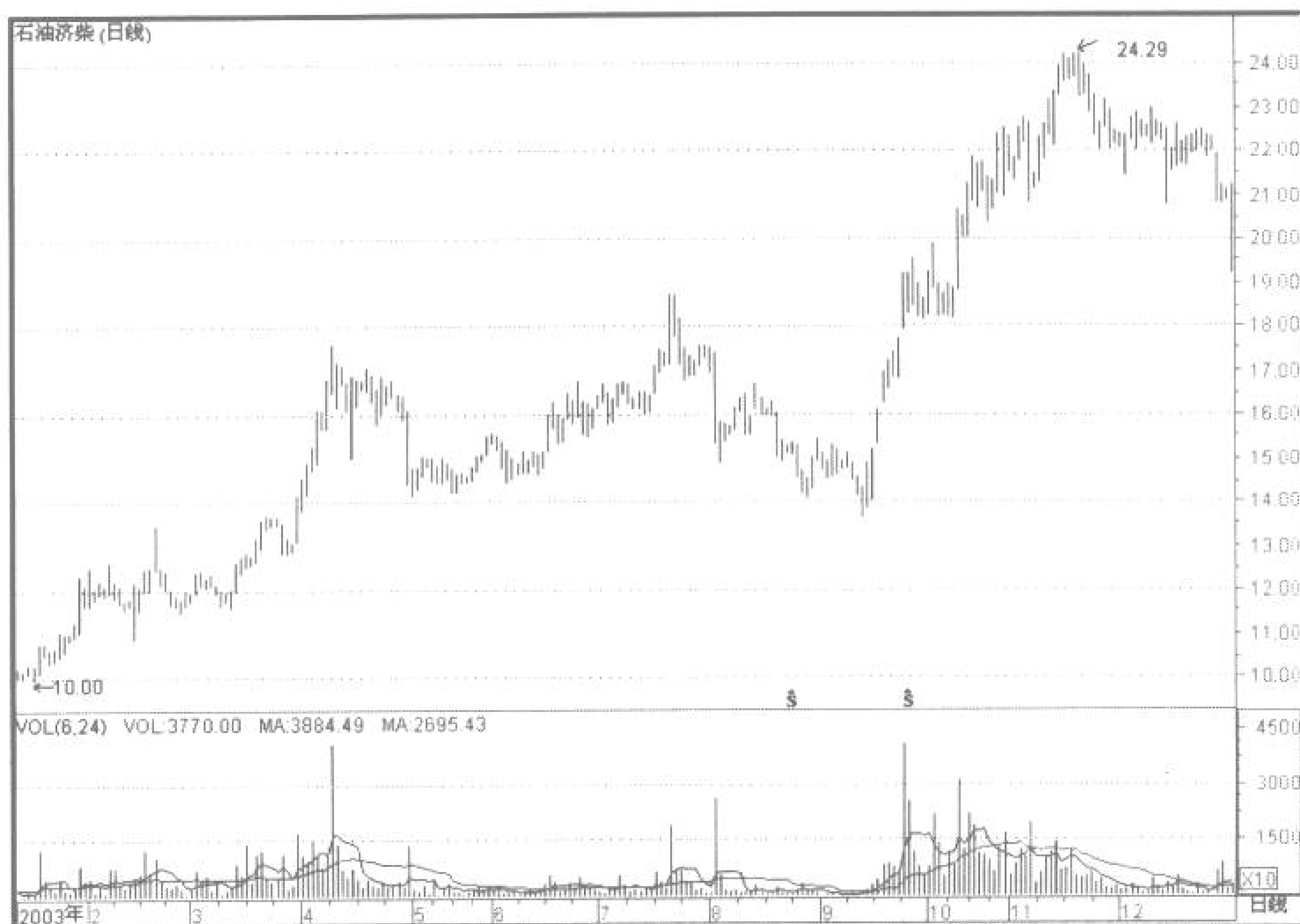


图 3.1

石油济柴（000617）2004 年度涨幅 97.70%，年换手率 353.44%，摊薄每股收益 0.47 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 4279.13 股增至 7742.70 股；股东人数由 7595 户减至 6716 户，筹码集中迹象明显。

十大流通股东中前四位被基金和证券公司占据，分别为嘉实增长基金 226.23 万股、长城证券 216.44 万股（新进）、泰和基金 192 万股（新进）、中信经典配置基金 118.16 万股，合计持有股数占流通股的 14.47%。

该股 2004 年始终保持振荡上行态势，7 月下旬虽在近年来高点附近遇阻回落，但九月中旬在年线上方获得支撑，并随大盘呈强劲的回升之势，除权后还一度逆势大涨 30%多（图 3.1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

基金增持＋业绩增长＋高送转

石油济柴之所以能在 2004 年排名十大牛股之首，主要有以下三方面原因：

1. **基金增持**

石油济柴是基金等机构在 2004 年培养的二线蓝筹股，基金和券商机构对其大幅增持。

2004 年 4 月初《证券时报》文章《石油济柴临时股东大会见闻》报道：仅 1 项议案、30 分钟的会议议程，一个再简单平常不过的临时股东大会，却有数家信托、券商和基金等大机构到场，这对于石油济柴（000617）来说，真是“大姑娘上轿——头一遭”。

2004 年 6 月下旬《中国证券报》文章《加快产业整合力争做强做大——访石油济柴董事长》报道：“自 2003 年下半年以来，的确有很多基金等投资机构和个人来公司调研，有时一天要接待两批调研人员。有的投资机构来公司调研以后，很快出现在流通股前十名的名单中，其实际行动已经明确表达了他们对公司基本面的认可和态度，并且不断有新的机构加入到流通股大股东行列。”

这些报道已经说明基金、券商等主流投资者很看好石油济柴。事实究竟情况如何呢？

通过比对石油济柴 2003 年年底的十大流通股东和 2004 年半年报，就可以得到准确结论：

2003 年年底，石油济柴前十大流通股东中正规军仅有景阳基金一家，持股不过 29.3 万股，到是三家民间机构在 2003 年下半年合计买进了 169 万股。

到了 2004 年 6 月底，的确有不少机构投资者进来，他们占据了石油济柴前十大流通股东中的七席，嘉实增长和中信经典配置两家基金，分别持有 136.8 万股和 66.8 万股，另外广发证券、金信信托和华能财务也有增仓；这些机构投资者合计持有 512 万股，占石油济柴流通股比例的 15.8%。

在公布上述半年报之后不久，石油济柴再次发动一轮行情，最大涨幅达到 77.42%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．业绩增长

石油济柴是受到行业刺激而业绩剧增的个股，随着煤炭、石油等能源价格的飙升，相关行业的上市公司纷纷寻找节能技术以降低能耗，从而有助于节能产业的发展，由此可拓展节能产业的市场空间，比如说柴油车与汽油车，行驶相同公里数，柴油汽车较汽油汽车将节约能耗电30%，而且柴油的排放污染也较汽油少。因此，符合未来的发展趋势，这在欧洲体现得更为明显，柴油轿车明显高于汽车轿车，正因为如此，随着能源价格的提升趋势延续，柴油发动机的前景更为明朗，市场容量也随之增长，这是石油济柴主营业务收入大幅增长的原因。

8月13日，石油济柴公布了2004年半年报：净利润劲增1.54倍，每股收益高达0.47元，一举奠定了其高增长绩优股的地位。

3．高送转

伴随着业绩高增长的同时是该公司的高送转，公司破例推出了历史上最大方的“10送2转4派0.5元（含税）”的分红方案。而在此之前：该股从1996上市以来仅两次分配，第一次是1996年底的10送1转2，另一次则是2002年度的10派0.75元（含税））；通过比较就可以发现石油济柴实在是出奇的“大方”。

综上所述，在基金等主力资金积极建仓和业绩大幅增长及大方的分红方案作用下，成就了2004年最大涨幅的超级牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 从本地券商动向挖掘黑马

2004 年江西长运走势

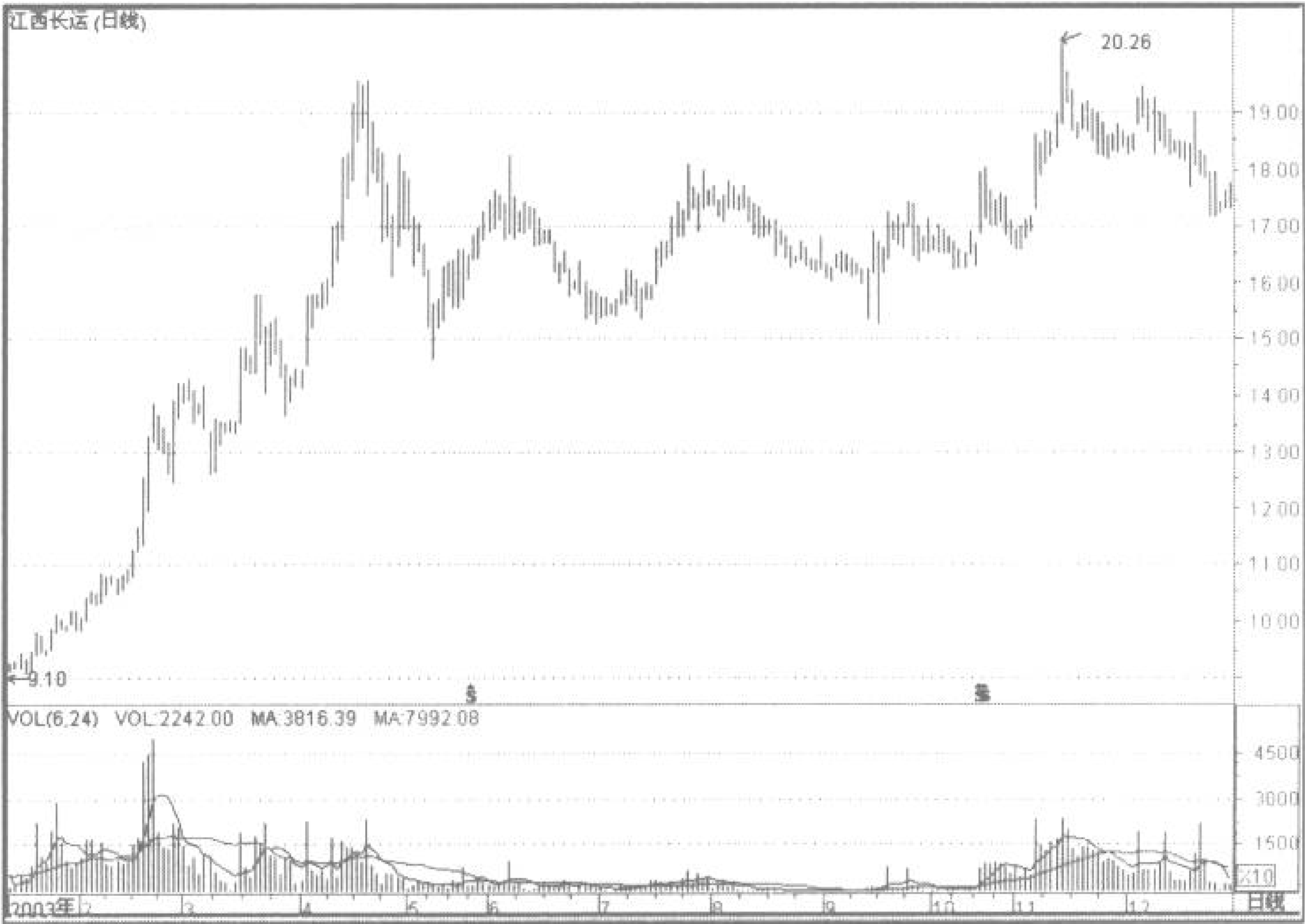


图 3.2

江西长运（600561）年度涨幅 93.62%，年换手率 500.23%，最新摊薄每股收益 0.1615 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 4628.20 股增至 9324.01 股；股东人数由 6482 户减至 6435 户，持股数的巨大变化是由股本扩张所致。十大流通股东中融通行业景气基金以 157.33 万股占首位，江南证券以 139.41 万股占第二，而哈里系的北京哈里兴业商贸公司以 125.03 万股占第三。

2004 年年初，该股随大盘振荡上行且一举扭转了长达一年半的调整，股价在四月中旬创出历史新高 19.50 元（图 3.2）。随后回调整理并构成收敛三角形，股价始终围绕 40 日均线上下波动，除权后的上攻上破三角形上边线（复权价）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

高送转+次新股+小盘股+业绩增长

江西长运成为大牛股的主要原因是：

1．**高送转**

江西长运总股本是9286万股，流通盘是3000万股，2003年前三个季度的每股收益是0.26元，每股净资产是3.06元，2002年7月上市以来股本一直没有扩张。依据这些信息，可以推断出这家公司极有可能推出“10送转5”甚至“10送转10”这样的高送转方案。此外，2004年2月19日、26日该股两度涨停之际，上榜席位中均出现了“江南证券”这个名字，而“江南证券”的前身是“江西证券”，从其本地券商积极介入该股的情况也可以看出该公司极有可能推出高送转方案。此后，江西长运果然推出10转增10股的优厚分配方案。

2．**次新股**

江西长运的上市可谓生不逢时，该股是在2002年7月16日上市，当时正是“6.24”行情的顶峰位置，随后的调整行情将江西长运带入漫漫熊途，而过低的价格为其在2004年的股价行情迸发打下了基础。

3．**小盘股**

江西长运在当时的流通盘只有3000万，受到一些小型资金的关注，但不是小盘基金所为，因为毕竟当时才刚刚发行一只小盘基金。江西长运是被部分先知先觉的机构及民间游资借机炒作的。

4．**业绩增长**

客运业务的稳定增长及其旅游产品的创新带来了公司业绩的稳定增长，2004年1～6月份该公司的净利润同比增长50%以上。良好的基本面是该股股价提升的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 得到万般宠爱的领先股

2004 年贵州茅台走势

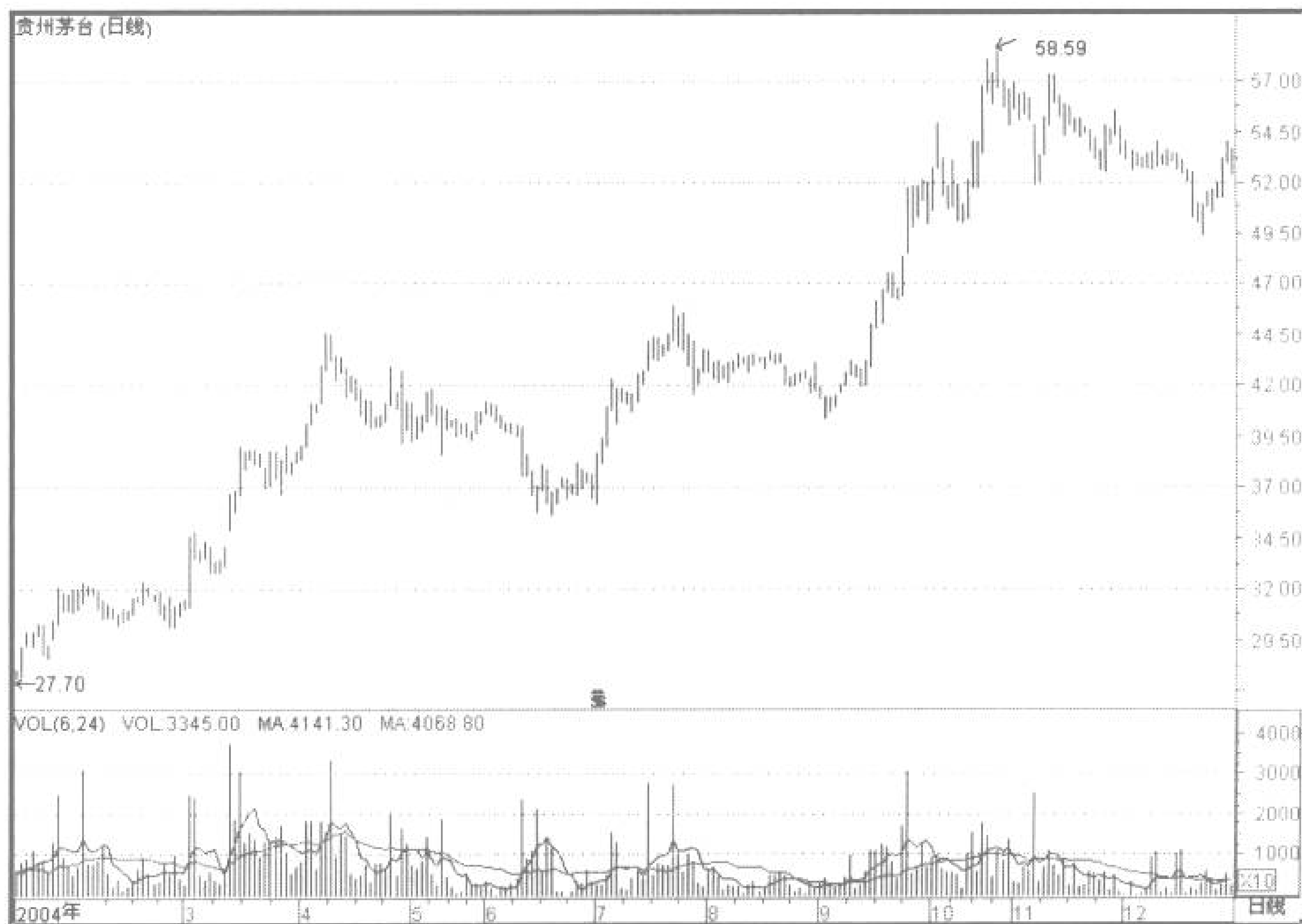


图 3.3

贵州茅台（600519）年度涨幅 89.18%，年换手率 201.51%，最新摊薄每股收益 1.31 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 6793.28 股增至 8344.67 股；股东人数由 16556 户减至 13478 户，筹码大幅集中。前十大流通股东全部被基金占据，依次分别为基金科瑞、申万巴黎盛利精选基金、宝康消费品基金、南方稳健成长基金、华宝兴业多策略增长基金、易方达策略成长基金（新进）、基金景宏、基金安顺、易方达 50 指数基金、中信经典配置基金，合计持有股数占流通股的 30.46%。

该股 2004 年初向上突破了中期压力线，在 90 周均线上方整固一个月后再次持续上行，4 月初创新高后步入中期整理，7 月除权后则再现强势上攻态势（图 3.3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

行业龙头 + 民族品牌 + 消费升级概念 + 业绩加速增长 + 基金重仓持有

2004 年的上半年行情走势较强，而下半年走势较弱，而贵州茅台则能够保持振荡盘升的逆市涨升行情，其原因主要有以下几方面：

1．**业绩加速增长**

贵州茅台公司在 2004 年 1～9 月份收入增长 33.3%，主营利润增长 40.9%，毛利率有所提高。净利润增长 45.5%，增长与前两年相比，明显加速。

2．**行业龙头**

贵州茅台是白酒行业的龙头企业。

3．**民族品牌**

该股是沪市有名的绩优股，品牌和产品的独特性是贵州茅台业绩长期稳定增长的基础。

4．**消费升级概念**

2004 年消费升级类股票开始吸引基金为主的机构投资者们的视线，贵州茅台作为消费升级概念的典型代表，自然得到万般宠爱。

5．**基金重仓持有**

通过相关资料和揭秘系统的观察，该股的流通股大股东均为投资基金，明显形成了市场整体行为。在 2004 年市场日趋理性的投资下，该股持续上扬。即使在大盘屡创低点的时候，该股仍然不改强势，年内的除权也很快填满权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 新项目竣工带来想象空间

2004 年阳光股份走势

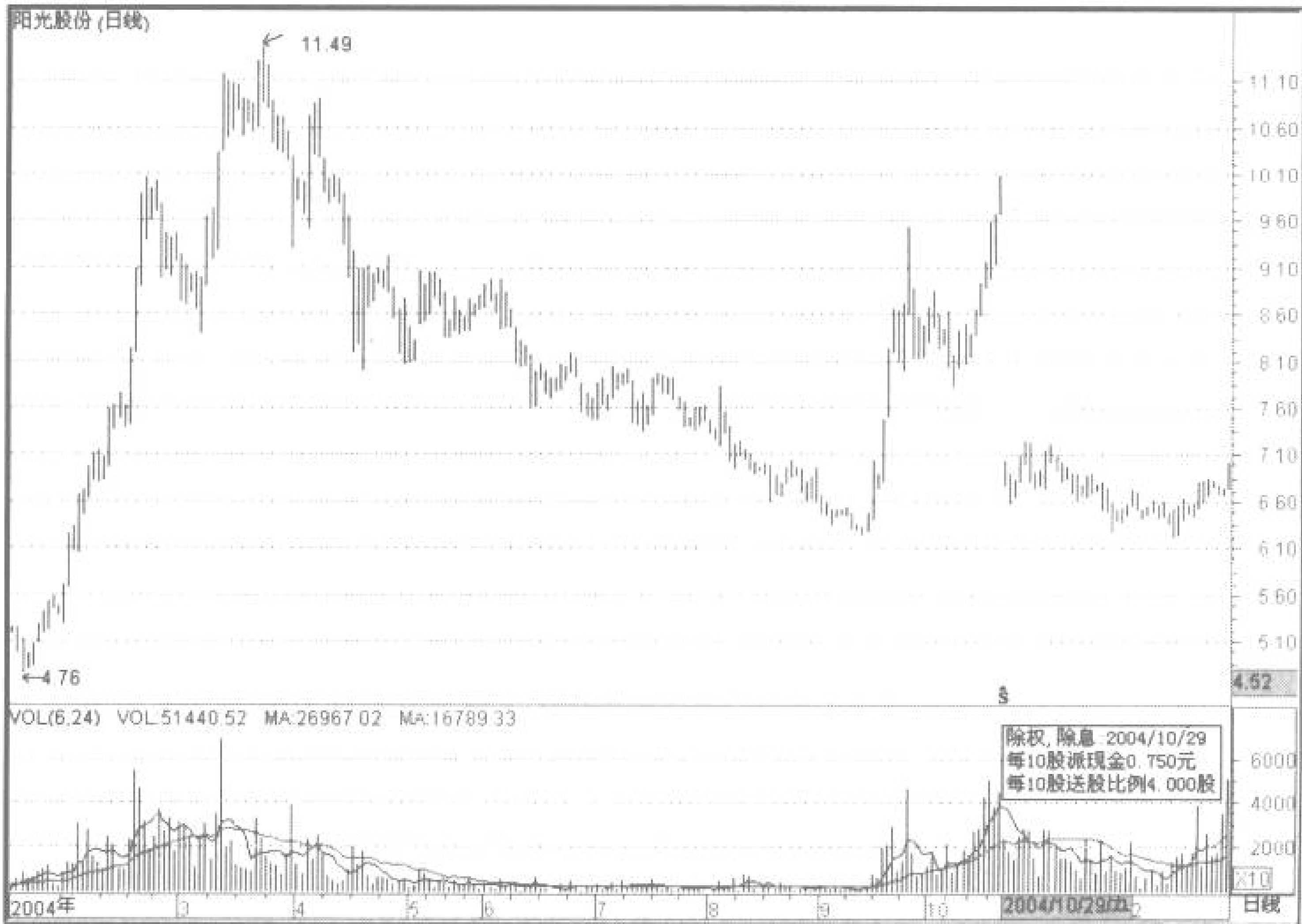


图 3.4

阳光股份（000608）年度涨幅 82.19%，年换手率 292.32%，最新摊薄每股收益 0.0266 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 3945.64 股增至 4005.62 股；股东人数由 24711 户减至 24341 户，筹码稳定变化不大。前十大流通股东中金元证券和国信证券分别以 396.56 万股和 91.05 万股列第一和第二位，其他多为自然人持股。

该股于2004年初略有下调，但随后却在短短两个半月内大涨140%多，不仅先于大盘出现回调态势，而且最大跌幅高达 45%左右，回调幅度约为此前最大涨幅的 77%，9 月行情中最大升幅也高达 60% 以上，10 月底除权后则出现横向整理走势（图 3.4）。可见，该股暴涨暴跌的特征十分明显，一旦该股陷入调整的话，无论调幅还是持续时间，都让投资者难以忍受，而一旦启动，股价无疑也颇具爆发力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低，10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

新项目竣工＋稳定增长的现金流＋网络股龙头＋超跌

1．新项目竣工

早在2001年9月，阳光股份拿下了北京地区的燕莎、丽都之间的坝河南岸的47公顷的土地，经过两年的开发之后，在2003年9月，在此之前崛起的“阳光上东”高档住宅项目开始开盘，售价每平方米高达2000至3000美元，而且还很畅销，从而给市场资金的炒作带来想象空间。

2．稳定增长的现金流

随着北京上东区商业、服务配套设施的完善，该区域物业的增值潜力巨大。阳光股份在这里不仅销售楼盘，还将保留大量的住宅、商业、酒店等物业用于出租，加上建筑面积为5.1万平方米、全部用于出租的华糖大厦将在年底竣工投入使用，预计可用于出租的总面积将超过10万平方米，每年租金收入将非常可观（不包括位于上东区建筑面积约8万平方米的高级酒店的租金收入及部分车库的租金收入）。这将为阳光股份带来稳定增长的现金流，从而为公司长远发展奠定坚实的基础。

3．网络股龙头

阳光股份是2000年初网络股行情中的龙头品种。在2004年科技网络股活跃背景下，该股展开冲击涨停行情。

4．超跌

该股历史跌幅较大，从2004年走势看，底部有资金积极介入，主力资金志在长远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 行业龙头加题材龙头催生行情龙头

2004 年中集集团走势

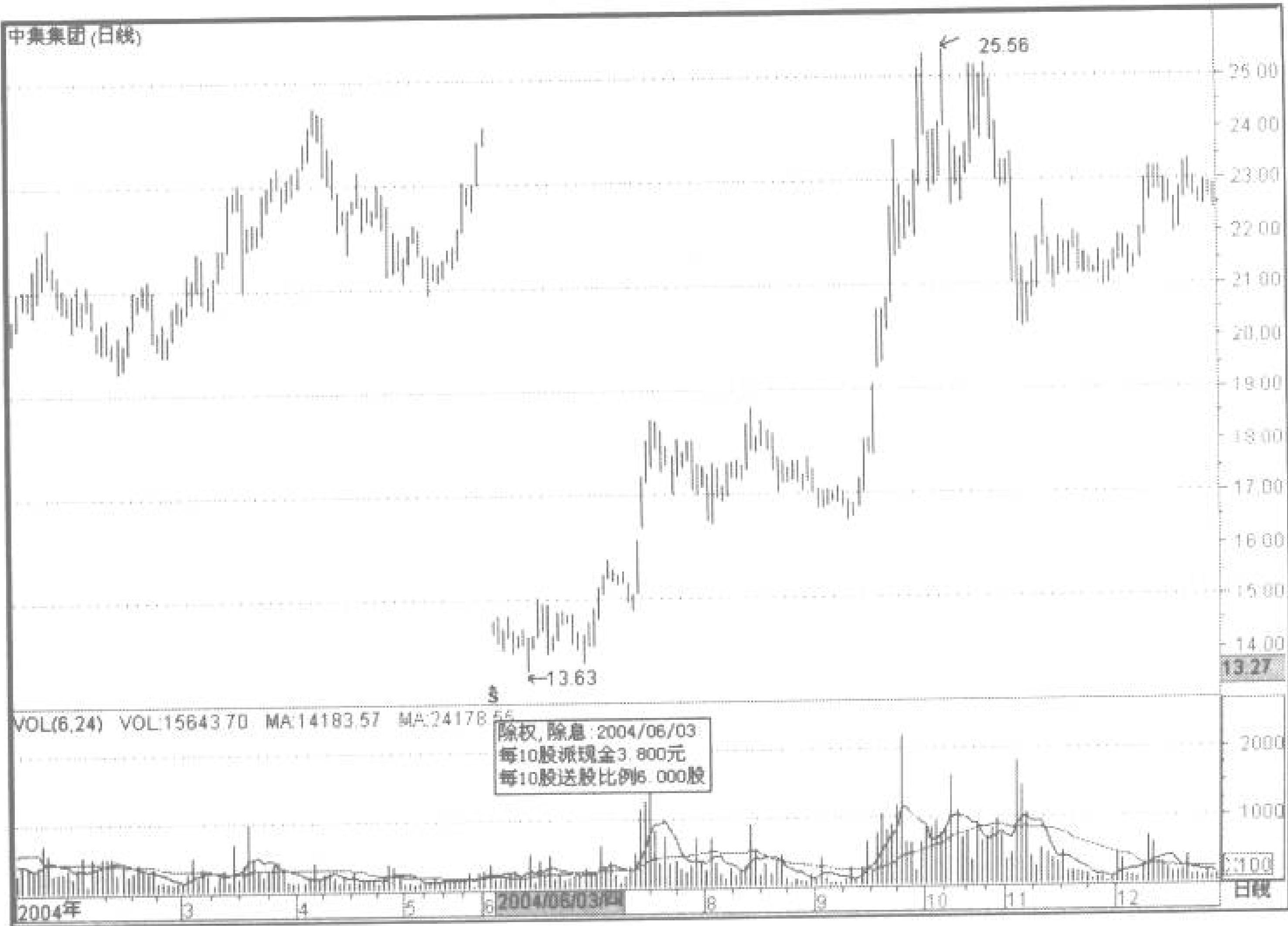


图 3.5

中集集团（000039）年度涨幅 80.99%，年换手率 350.65%，最新摊薄每股收益 1.767 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 12582.37 股减至 11520.16 股；股东人数由 24076 户增至 26263 户，十大流通股东中 B 股投资者占据 7 席，合计持仓比例较前期下降到占流通股的 9%，虽然股东总数有所增加，但人均持股数仍高达 1.1 万股。其他三大流通股东分别为南方稳健成长基金 1300 万股，易方达平稳增长基金 739 万股，云南国际信托 693 万股。

该股在 2004 年始终保持振荡上攻态势，且整体表现相当稳健，只有 7 月和 9 月曾出现过加速上行，短期内最大涨幅分别约为 30%和 50%（图 3.5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

行业龙头+题材龙头+业绩增长

1．业绩增长

中集集团成为全球化产业布局成功者，利润的增长也显示出此产业布局对公司估值提升的作用。从而使得其投资价值为广大投资基金所认同，因此在众多基金的积极运作下，该股成为蓝筹股行情的领涨品种。

2．题材龙头

中集集团在 2004 年有部分二线蓝筹股异军突起，市场把它们称之为“潜蓝”，而中集集团则是潜蓝板块的龙头股。

3．行业龙头

中集集团就在集装箱行业中做大做强成为世界第一，它诚信规范，重视投资者关系管理，是该行业的龙头型企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 良好预期能产生实质推动力

2004 年小商品城走势

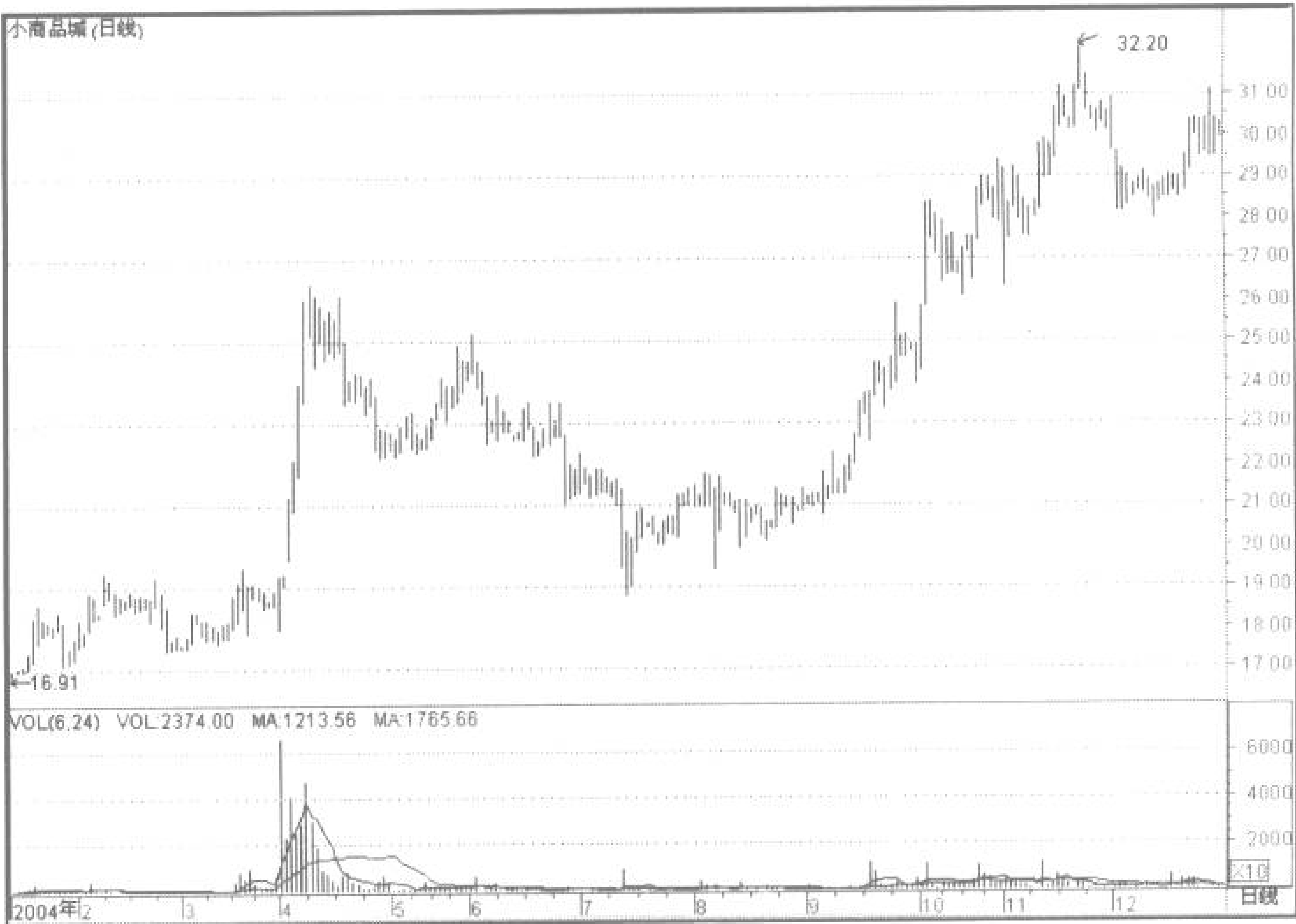


图 3.6

小商品城（600415）年度涨幅 77.41%，年换手率 174.19%，最新摊薄每股收益 0.64 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 6123.56 股增至 6481.72 股；股东人数由 8180 户减至 7728 户，筹码有渐趋集中迹象。前十大流通股东全部由基金和证券公司占据，依次分别为基金科瑞、富国动态平衡基金、光大证券、全国社保基金 102 组合、全国社保基金 107 组合（新进）、华夏回报基金、全国社保 108 组合、易方达 50 指数基金、基金汉博（新进）、基金兴安，合计持有股数占流通股的 34.28%。

2004 年 4 月初，该股出现放量突破上行之势，随后陷入三个月的中期调整，而在稳步上行的年线附近则获得支撑，经过横盘蓄势后再现强势上行态势，并在标准的上升通道中频创新高（图 3.6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

现金流充沛＋业绩持续增长＋良好的前景预期

1．现金流充沛

2004 年前 3 个季度，小商品城经营业绩高速增长。公司实现每股收益 0.64 元，在总股本扩张 20%（增发）的基础上每股收益仍比上年同期增长 30.61%。公司现金流量充沛，报告期每股经营现金流量达到 8.86 元。

2．业绩持续增长

公司在当年 9 月 30 日，国际商贸城二期一阶段市场已经预收三年至五年不等的商位租金 7.27 亿元；一年一度的义乌国际小商品博览会已预订展位 2700 余个，预收展位费 2000 余万元；房地产预售情况较好。

3．良好的前景预期

2004 年 10 月 22 日，经营面积约 50 万平米的国际商贸城二期一阶段市场开业。市场人士预计，今后 3 年该公司经营业绩仍将处于高速增长期。这种良好预期吸引了大量的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 宁波游资引发间歇性快攻行情

2004 年太原重工走势

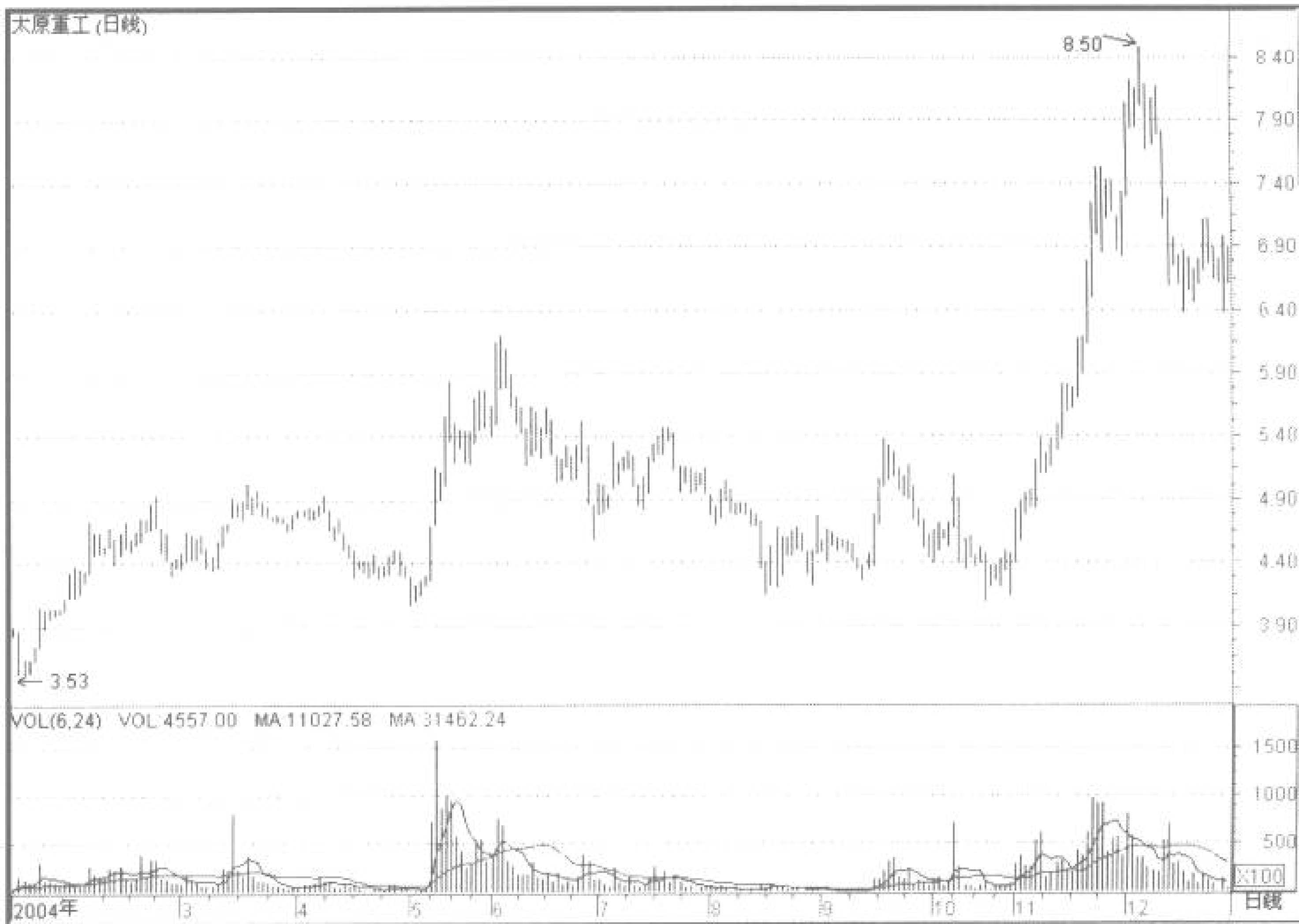


图 3.7

太原重工（600169）年度涨幅 76.62%，年换手率 347.32%，最新摊薄每股收益 0.0257 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 2178.56 股增至 2191.98 股；股东人数由 66090 户减至 65694 户，总体变化不大。前十大流通股东中只有基金兴和以 36.50 万股占第 9 位，其他均为实体公司和自然人。

从 2004 年内走势看，该股间歇性快速上攻的特征较为明显，年初至 2 月下旬最大涨幅近 40%，5 月至 6 月初大涨 50%以上，两次上涨后的整理时间分别约两个月和五个月，而 10 月底则开始逆势飙升，股价也由 4.11 元摸高至 8.50 元（图 3.7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

题材概念+扭亏+游资作用

1. **题材概念**

太原重工具有航天、军工概念。公司是我国机械行业上市第一股、我国重要的国防重点建设工程设备生产商，也是中国最大的航天发射装置生产基地，酒泉、西昌、太原等三个卫星发射中心使用的绝大部分卫星发射塔架，都是由该公司生产提供。中国第一颗人造地球卫星“东方红号”、具有划时代意义的“一箭双星”、“神舟”五号载人飞船均由该集团生产的发射塔架托起升空，公司在航天领域具有独特地位。

2. **扭亏**

2004年上半年盛传太原重工有望扭亏，因而得到了市场短线游资的青睐，以宁波和义路为首的短线资金对太原重工频繁快速出击，从而引发该股的多次急速上冲行情。

3. **游资作用**

可以说宁波游资是当时市场中最活跃的短线客，他们的操作理念值得广大投资者关注。毕竟在相对弱势行情中，游资总体处在赢利状态，说明他们有其成功之处，值得投资者的借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 QFII 相中的超级牛股

2004 年中兴通讯走势

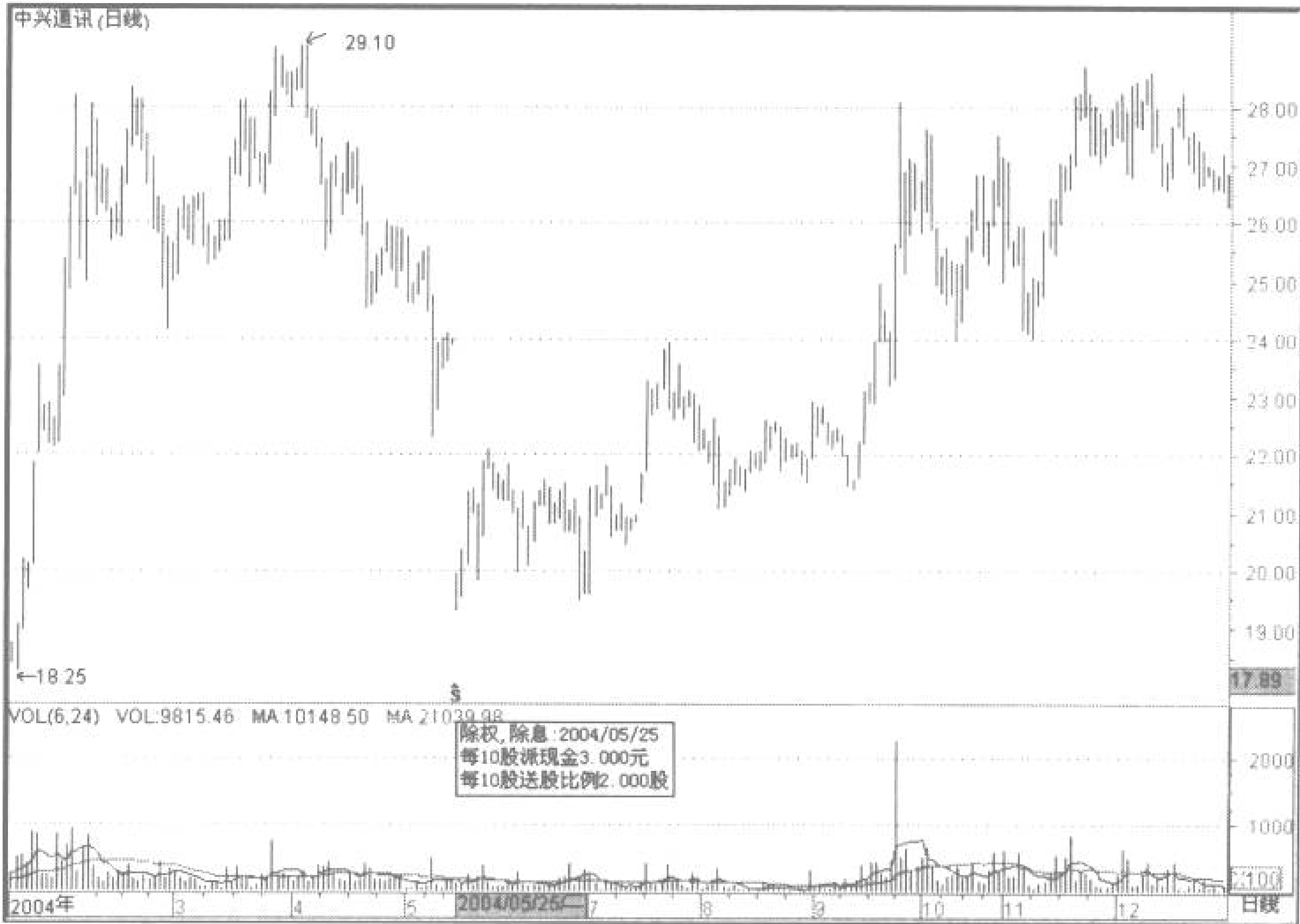


图 3.8

中兴通讯（000063）年度涨幅 73.44%，年换手率 218.08%，最新摊薄每股收益 0.757 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 8784.99 股增至 9988.24 股；股东人数由 34383 户减至 30241 户。

前十大流通股东全部由 QFII、基金和证券公司占据，依次分别为摩根士丹利、德意志银行、南方稳健成长基金、申银万国证券、海富通收益增长基金、基金天元、申万巴黎盛利精选基金、中信经典配置基金、基金久嘉（新进）、融通行业景气基金（新进），合计持有股数占流通股的 29.56%。

中兴通讯在 2004 年初一度呈现快速上扬之势，而除权前则形成假破位走势，不久便在稳步上行的年线处企稳，股价也形成明显的振荡上攻态势（图 3.8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

行业龙头+成长性+实力机构增仓

1．**行业龙头**

公司属于通信行业的领导企业，在移动、交换接入、3G等通信设备方面具备核心竞争优势。公司的管理与创新能力属于优秀，能够保证公司可持续发展。其核心产品具有一定的垄断优势。

2．**成长性**

国内电信行业的稳定增长是公司业绩增长的基础，中兴通讯2004年半年度净利润同比增长50%以上。从长远看，其具有良好的成长性。

3．**实力机构增仓**

QFII德意志银行在2003底持有712万股，因此其动向颇为引人关注，由于市场预期H股的价格与A股有一定的差距，当时有投资者担心QFII资金会卖出A股转而买进H股。但是，中兴通讯半年报给出明确的答案：2004年6月底，德意志银行持股量增至1741万股，而另一家QFII摩根斯坦利更是以2127万股成为新的第一大股东；另外，申银万国以及几家基金也在增仓。因此在国际和国内实力机构的护卫下，中兴通讯从容地站在历史高位附近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 政策扶持带来牛股行情

2004 年新安股份走势



图 3.9

新安股份（600596）年度涨幅 71.65%，年换手率 460.60%，最新摊薄每股收益 0.28 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 3297.04 股增至 5151.36 股；股东人数由 22687 户减至 20025 户，筹码有渐趋集中迹象。前十大流通股东全部由基金和证券公司占据，依次分别为博时价值增长基金、湘财荷银行业精选基金（新进）、光大证券、国联安德盛小盘精选基金（新进）、全国社保基金 104 组合（新进）、博时精选股票基金（新进）、富国动态平衡基金、海富通收益增长基金（新进）、东方证券（新进）、基金汉兴，合计持有股数占流通股的 21.76%。

该股在 2004 年初出现两波较凌厉的上攻，股价进入此前在 2002 年大型平台中心后，步入整理态势，6 月除权后再次呈现振荡上攻走势（图 3.9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

政策扶持带来行业机会+小盘成长+高送转

1. 政策扶持带来行业机会

2004年，国家出台了一系列扶持农业发展的措施，再加上粮食价格的大幅上涨，使得农民种粮的积极性提高，因此农资行业（如化肥、农药）也面临着较好的机遇。新安股份主要从事农药、化工、新材料等的生产，是国家科技部认定的国家高新技术企业，技术含量较高；公司是亚洲规模最大的草甘膦生产基地，在国内市场占有率接近40%，具有较强的垄断优势。

2. 小盘成长

新安股份的流通盘比较小，在2004年初时仅有4400万，比较容易吸引各类资金的关注，此后，该股的前十大流通股东全部被基金和证券公司占据。更加关键的是该公司中期业绩暴增：2004年6月17日公司公告，经对2004年上半年财务数据进行初步测算，2004年上半年合并净利润与上年同期净利润相比预计增幅在100%以上。

3. 高送转

新安股份还具有高送转题材，2004年实施了每10股转增7股派1.20元（含税，税后0.96元）的优厚分配方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节 展现完美波浪的港口牛股

2004 年深赤湾 A 走势

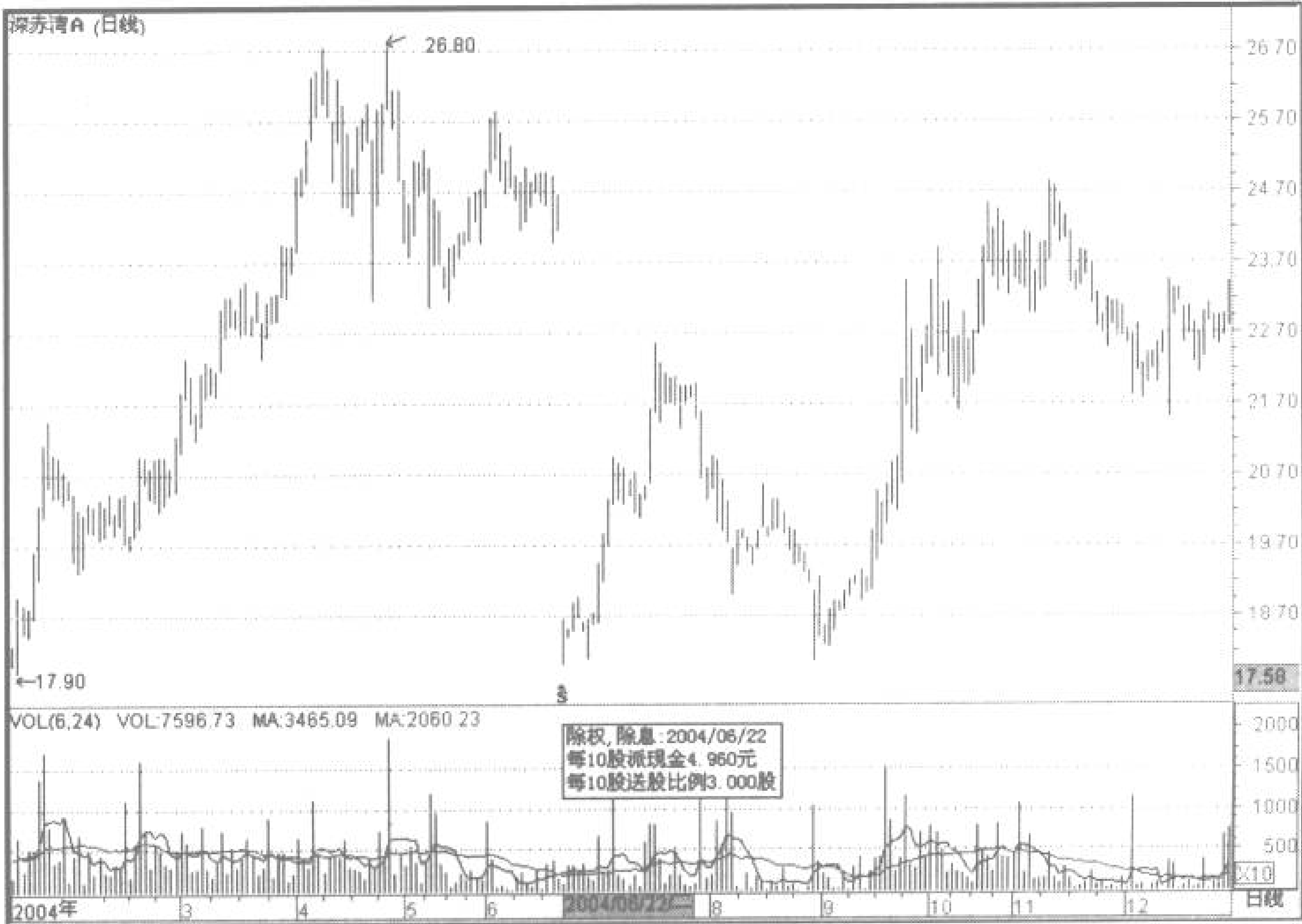


图 3.10

深赤湾 A（000022）年度涨幅 71.36%，年换手率 163.68%，最新摊薄每股收益 0.784 元。2004 年三季度人均持有流通股数由中期的 6726.38 股增至 7104.92 股，股东人数由 9760 户减至 9240 户，筹码有集中的迹象。因该股 B 股流通盘较大，前十大流通股东中 B 股投资者占 6 席，申万巴黎盛利精选基金成为 A 股最大流通股东，其他依次为基金科瑞、嘉实增长基金和基金鸿阳。

从走势上看，该股在 2004 年初不仅形成明显的上攻态势，而且波浪走势也相当完美，如始于 2 月的上涨约为此前两波的总长，随后的整理也是平坦型即不同于前一次的曲折型整理，除权后虽一度出现遇阻回调，但股价并未破位，且在 8 月后的回升中大涨近 38%（图 3.10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

业绩成长＋QFII新理念

1．**业绩成长**

珠三角地区经济的快速发展给深圳港带来了充足的货源，随着公司的散杂货和集装箱吞吐量不断增长，业绩也水涨船高，股价也因此水涨船高，成为风头最劲的港口股。其业绩一直优秀，2003年的每股收益是0.823元，2004年1～6月的净利润将比2003年同期增长50%以上。优良业绩和高成长性使得该股的投资价值较为突出。

2．**QFII新理念**

良好的基本面吸引了大量实力型资金的参与，在国外资金申万巴黎盛利精选基金和国内资金的基金科瑞、嘉实增长基金和基金鸿阳等积极增持下，股价出现大幅上涨。

本章小结

2004年的行情一改2003年“钢铁、金融、房地产、汽车、石化”所形成“五朵金花”一统天下的局面，取而代之的则是以煤炭、焦炭为代表的能源板块、以传统医药为代表的民族品牌、以海运、港口为代表的物流板块，以消费升级为代表的部分中成药、酒类上市公司。

2004年初的行情较为火爆，在以长江电力为首的电力板块的炒作升温的带动下，煤炭、焦炭板块行情一发而不可收拾，市场热点全面爆发。但是好景不长，从4月份以后，股市进入漫漫跌市中，至年底股指收于1266.5点（图3.11）。

2004年股票市场形成前高后低的历史形态，收出了振幅524点、上影线291点、下跌220点的中阴年线。在这种市场情况下，多数中小股民损失很大，许多机构也未能幸免。

在投资者缺乏信心的情况下，新股跌破发行价的现象屡屡发生。二级市场的沉沦，严重影响到了一级市场的发行。管理层决定连续几个月停发新股，以缓解市场的压力。同时，一些早已酝酿的改革举措也慢慢开始走向前台：保险资金入市、分类表决、询价发行等措施上阵。虽然市场未能因此而扭转跌势，但是相对于以前是很大的进步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



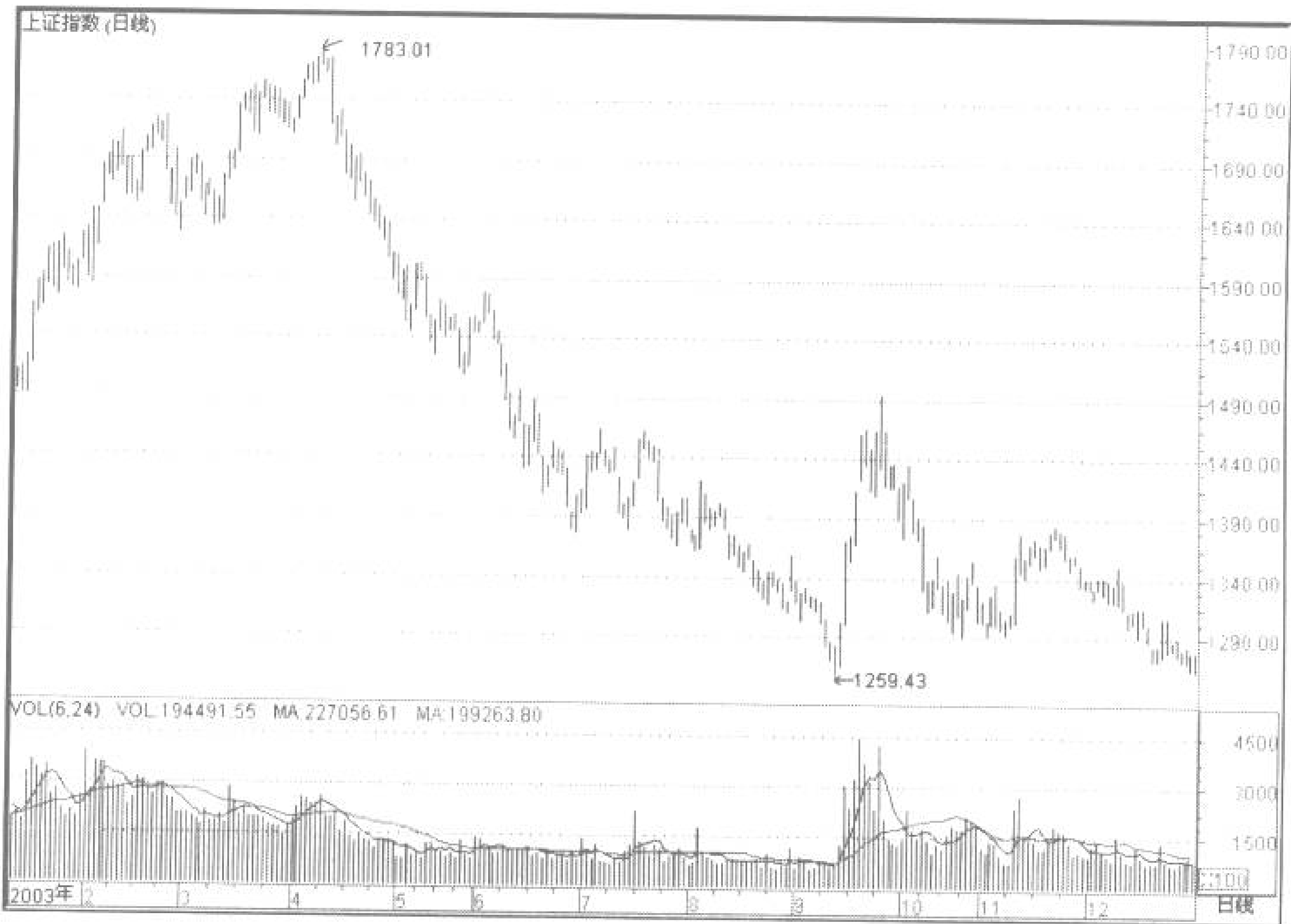


图 3.11

2004 年，除了沪深股市之外，全球股民几乎都在赚钱。尽管受到美元贬值、油价飙升等一系列不利因素的拖累，全球股市未能像 2003 年那样强劲增长，但 2004 年仍有较大涨幅。截至 2004 年 11 月底的一年间，纽约股市涨 15.4%，纳斯达克股市涨 7%，伦敦股市涨 9.2%，汉城股市涨 10.2%，东京股市涨 9.9%，香港股市涨 18.4%。

但是，沪深股市的表现着实不好。从 2004 年 1 月至 2004 年 12 月 31 日，上证指数从 1497.04 点跌到 1266.50 点，跌 15.40%；深证成指从 3479.80 点跌到 3067.57 点，跌 11.96%。被称为铁底的 1300 点，也在这一年数次被跌破。

以下是 2004 年十大牛股的秘密公式：

牛股石油济柴=基金增持＋业绩增长＋高送转

牛股江西长运=高送转＋次新股＋小盘股＋业绩增长

牛股贵州茅台=行业龙头＋民族品牌＋消费升级概念＋业绩加速增长＋基金重仓持有

牛股阳光股份=新项目竣工＋稳定增长的现金流＋网络股龙头＋超跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股中集集团=行业龙头＋题材龙头＋业绩增长
牛股小商品城=现金流充沛＋业绩持续增长＋良好的前景预期
牛股太原重工=扭亏＋题材概念＋游资作用
牛股中兴通讯=行业龙头＋成长性＋QFII 新理念
牛股新安股份=政策扶持带来行业机会＋小盘成长＋高送转
牛股深赤湾 A =业绩成长＋QFII 新理念

从基本面因素理解，2004 年大牛股的重要特点是：

（1）行业向好；
（2）业绩增长；
（3）符合当前主流资金投资理念；
（4）有中长线机构资金参与；
（5）有良好的分红方案。

从技术面因素理解，2004 年大牛股的重要特点是：

（1）启动前，一般在由下倾转为走平的年线下方构筑潜伏底；
（2）启动初期借助盘势转暖突破年线压力，但往往不引人注目；
（3）突破年线后会出现一次或多次反复回抽年线，确认突破有效性；
（4）突破年线有效性确认后将脱离大盘出现反复慢牛盘升的走势；
（5）每次上涨后距离 30、60 等中期均线乖离过大时有回调要求；
（6）每次回调至中期均线附近时又将重新转强；
（7）慢步推升过程中很少涨停，很少领涨短线热点；
（8）量能均匀，量比波动不会太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

2003年十大牛股

表4.1 2003年沪深十大牛股一览表

名称	代码	流通股（万股）	行业分类	累计涨幅
扬子石化	000866	35000	石油加工	138.94%
山东铝业	600205	16000	有色金属冶炼	136.90%
韶钢松山	000717	37020.00	黑色金属冶炼	110.32%
上海汽车	600104	75599.98	交通运输设备制造	108.07%
齐鲁石化	600002	35000	石油加工	105.04%
江西铜业	600362	23000	有色金属冶炼	99.49%
长安汽车	000625	16800	交通运输设备制造	98.63%
*ST华靖	600886	10731.7	电力蒸汽热水供应	98.29%
通宝能源	600780	33770.59	电力蒸汽热水供应	97.59%
中海发展	600026	35000	水上运输业	93.73%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 一年翻一番的长线牛股

2003年扬子石化走势

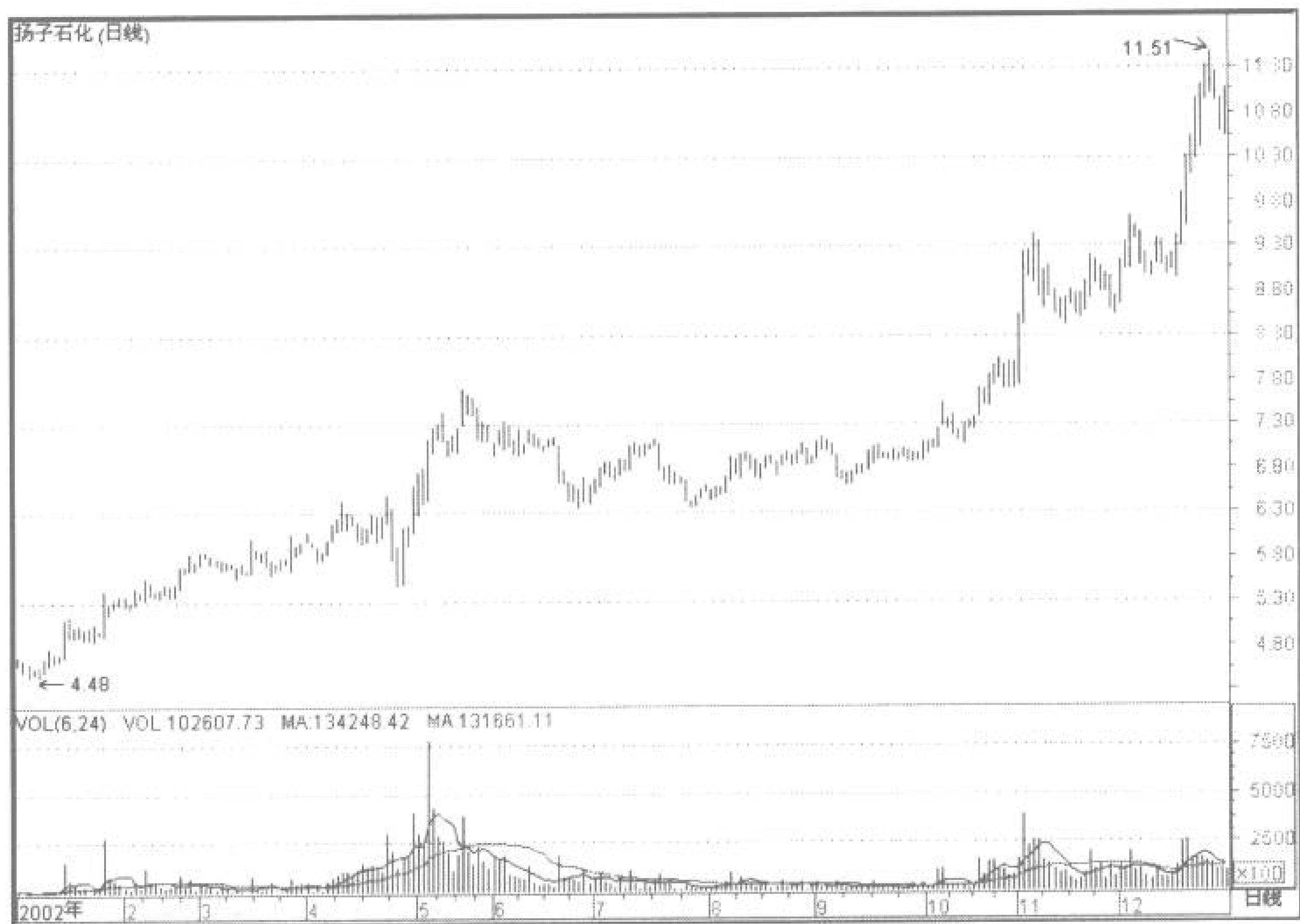


图 4.1

扬子石化的牛市早在2002年就开始启动，股价从2002年初的3.39元附近开始启动，最大涨幅高达200%以上，这种一年翻一番的涨幅在近年的调整市中较为罕见。

2003年12月18日，该公司股价以9.56元开盘，最高价达10.35元，收盘价10.28元，涨幅7.19%，首次突破10元大关；12月25日再创新高，最高价达到11.51元，收盘价为11.18元。成为当年的牛股“状元”(图4.1)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

大资金介入＋业绩优异＋市场龙头股＋规模优势突出

1．大资金介入

扬子石化除法人股外，该公司前十大股东中的另外九家均为投资基金，基金的深度介入赋予该股中线走强的基础。

2．业绩优异

该公司之所以被基金和众多股东看好，源于其优异的经营业绩。仅2003 年第三季度该公司就实现主营业务收入 54.2 亿元、净利润 4.12 亿元，分别比上年同期增长 59.93％和 312.83％。其业绩超出业内预期，反映了很强的竞争优势。

3．市场龙头股

位于深市的扬子石化已与沪市的宝钢遥相呼应，成为多方阵营的两面大旗。

4．规模优势突出

就生产规模来说，扬子石化有目前在全国领先的芳烃联合、精对苯二甲酸、乙二醇装置，乙烯、聚乙烯、聚丙烯产能在国内也名列前茅，由于国内市场对石化产品的旺盛需求，扬子石化的效益仍将保持良好态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 产品价格上涨推动股价上涨

2003 年山东铝业走势

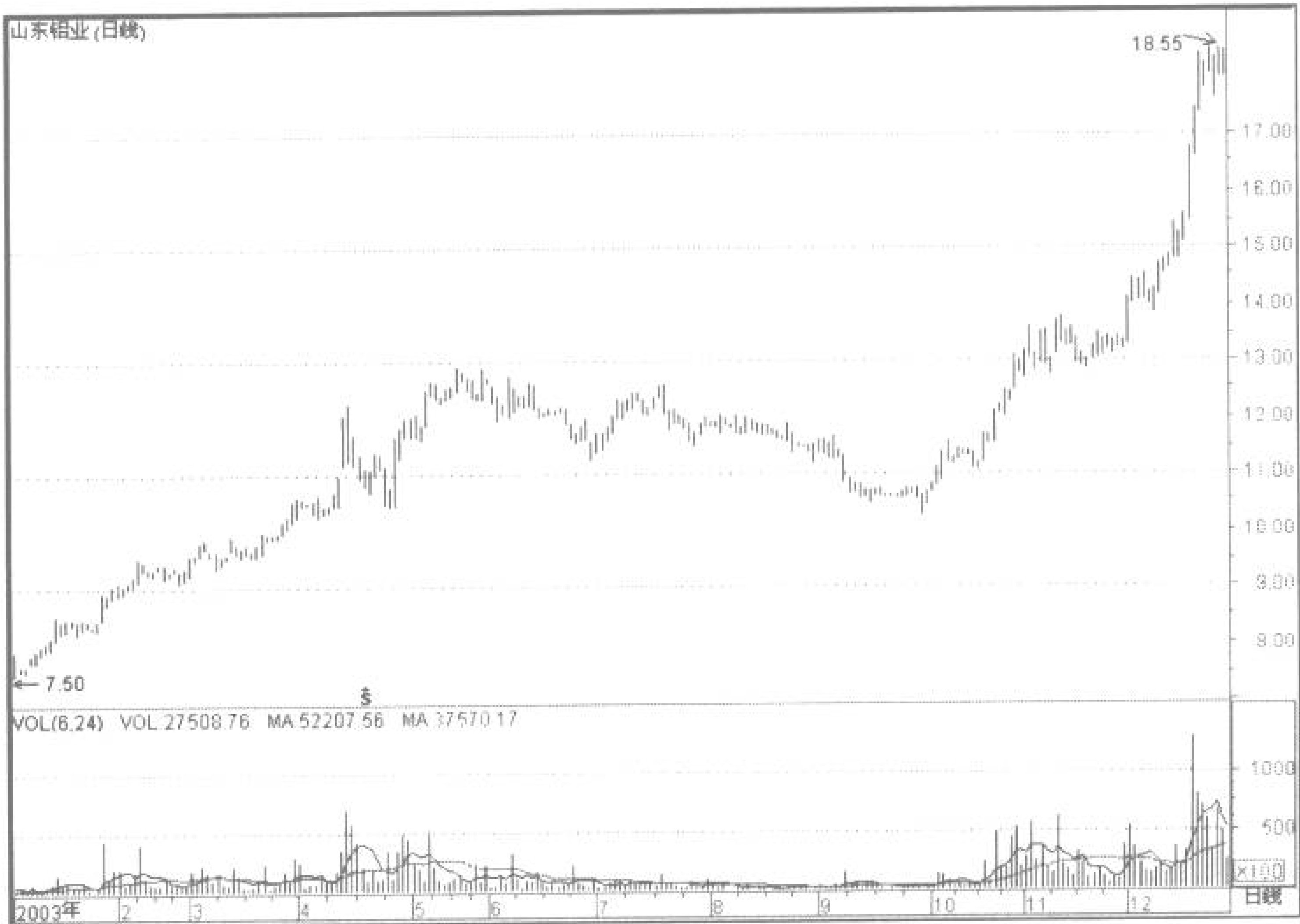


图 4.2

山东铝业（600205）总股本 56000 万股，流通 A 股股本 16000 万股。山东铝业 2002 年末收盘价仅为 7.82 元，自年初以来稳步上涨，12 月 31 日收盘价达到 17.84 元，考虑派现的 0.15 元，复权后年末价格为 17.99 元，复权后涨幅为 130.05%（图 4.2）。

牛股公式

良好基本面 + 铝业龙头股 + 产品价格上涨

1. 良好基本面

山东铝业成为十大牛股之一，与它的良好基本面是分不开的，该公司 2002 年每股收益仅为 0.259 元，2002 年 12 月 31 日的市盈率为 30.19 倍；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据 2003 年三季度季报，它 2003 年 1～9 月每股收益达到了 0.6898 元，净资产收益率 21.78%；按此计算，2003 年 12 月 31 日的市盈率为 19.4 倍，比一年前大大降低。山东铝业 2003 年 1～9 月累计实现主营收入 194984.66 万元，净利润 38630.76 万元。公司业绩大幅增长主要得益于需求强劲、产品价格上涨，如 12 月份中国进口的氧化铝升至 4200-4500 元/吨，国产氧化铝调升至 3700 元/吨，而 10 月份国产氧化铝现货销售价格尚仅为 3300 元/吨。

2. **铝业龙头股**

山东铝业是国内唯一一家生产氧化铝的上市公司，相关限产产业政策的出台，将对公司产生正面影响，公司在行业中继续保持较高的市场占有率。

3. **产品价格上涨**

氧化铝价格一涨再涨，为山东铝业成为十大牛股助了一臂之力：

（1）2002 年 11 月，中国铝业（山东铝业的母公司，在中国香港和美国证券市场上市）把氧化铝售价提升至每吨 1900 元，此时股价已经反弹到 1 港元，涨了 40%多。

（2）2002 年 12 月 27 日，中国铝业表示，已提高氧化铝售价 5%，至每吨 2000 元，此时股价为 1.12 港元。

（3）2003 年 2 月 12 日，中国铝业宣布再度把氧化铝价格调高至每吨 2600 元，自 2003 年 1 月以来价格升幅达 18%，速度超出市场预期，消息刺激其股价上升 5.6%，收报 1.5 港元，其后几天最高见 1.54 港元，从而走出一波 1.1 倍的强劲反弹行情。而国内的山东铝业也出现持续性上升走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节 高速成长的耀眼明星

2003年韶钢松山走势

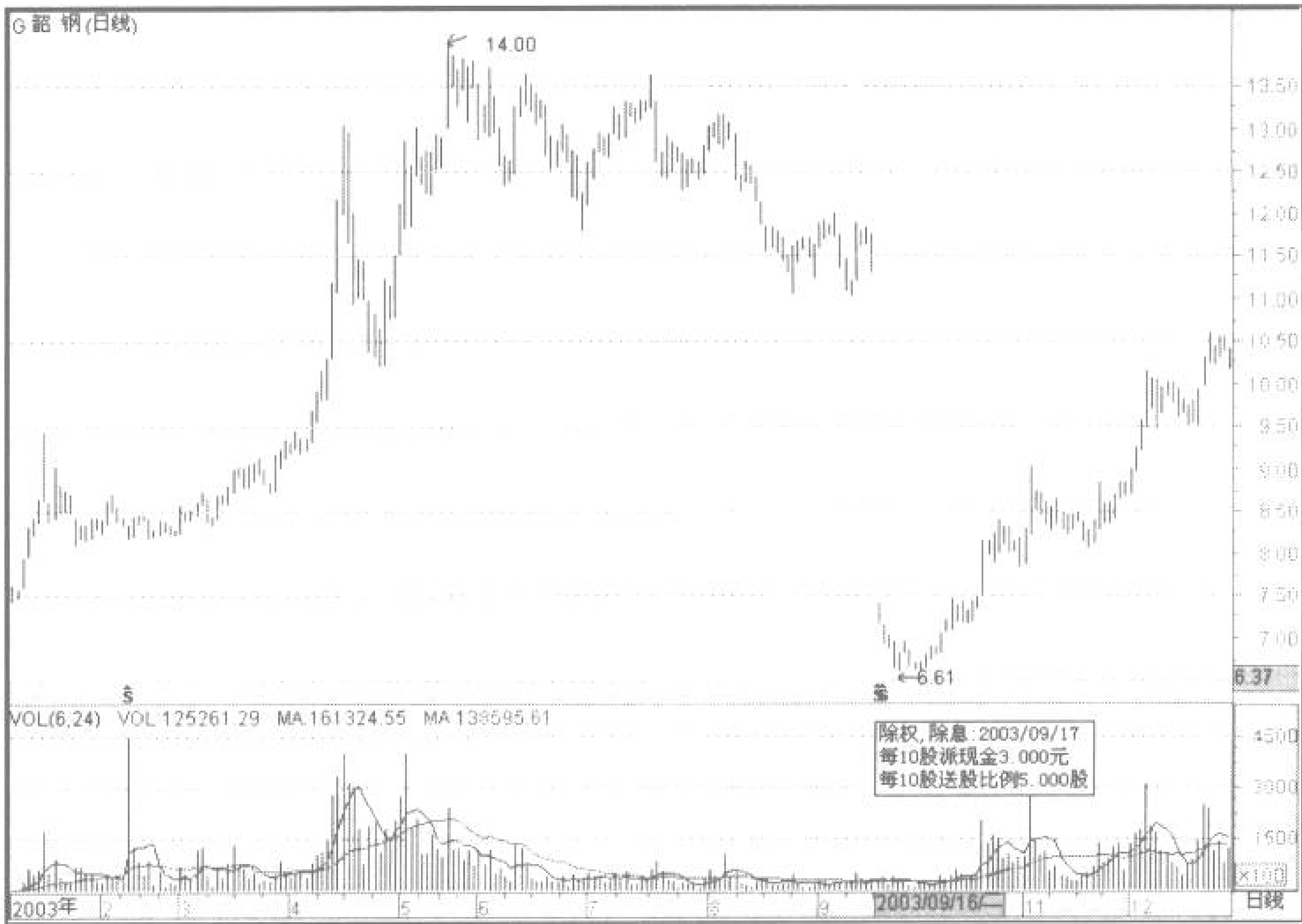


图 4.3

2003年韶钢松山以7.62元开盘，收盘于10.83元（其间又实施了增发11160股和中期10转5派3元等扩转分红方案），开盘和收盘的市盈率均在十倍以下，以其骄人的业绩，赢得了市场的充分关注，成为2003年沪深股市最耀眼的明星之一，从而得以入选“2003年十大牛股”（图4.3）。

牛股公式

高成长性＋新项目增加利润＋股本迅速扩张＋基金重仓持有

1. **高成长性**

业绩优良，成长性较佳，即使在经过2003年10转5的股本扩张后，韶钢松山当年的业绩仍达到了惊人的1.17元/股。在经过了一年多来超过一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倍的涨幅过后，其市盈率仍然只有10倍。这大说明基金的价值发现确实是正确的。

2. **新项目增加利润**

年报显示，公司在主营收入只增长61%的情况下，靠着成本的下降，公司实现净利润同比增加181%。而2003年增发新股募集的7亿多元资金，投入项目所带来的新增利润超过了当初招股计划时的一倍。

3. **股本迅速扩张**

韶钢松山在经历了2003年增发11160股和中期10转5派3元等扩转分红方案后，股本迅速增加使得大资金的持股价格迅速下降，为发动新一轮行情打开了价格空间。除权后，该股启动新行情，股价不停息地连涨了3个多月，从6.61元上涨到10.50元之上。

4. **基金重仓持有**

2003年该股走出翻番的行情与基金密切相关。在前十大流通股股东中，2003年中报还是第一大流通股股东的富国基金，下半年减仓超过1200万股，年底只剩下285万股排在第7位；排流通股股东第一位的是博时价值基金，它持有653万股，不过从增发时博时介入的数量看，它也在减仓。但仍然有不少基金看好韶钢松山，博时裕富买进了318万股，易方达策略买了341万股。股东户数比2003年三季度末还有少量减少，说明尽管其股价越走越高，但筹码还没有分散。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 轿车龙头小通用

2003年上海汽车走势

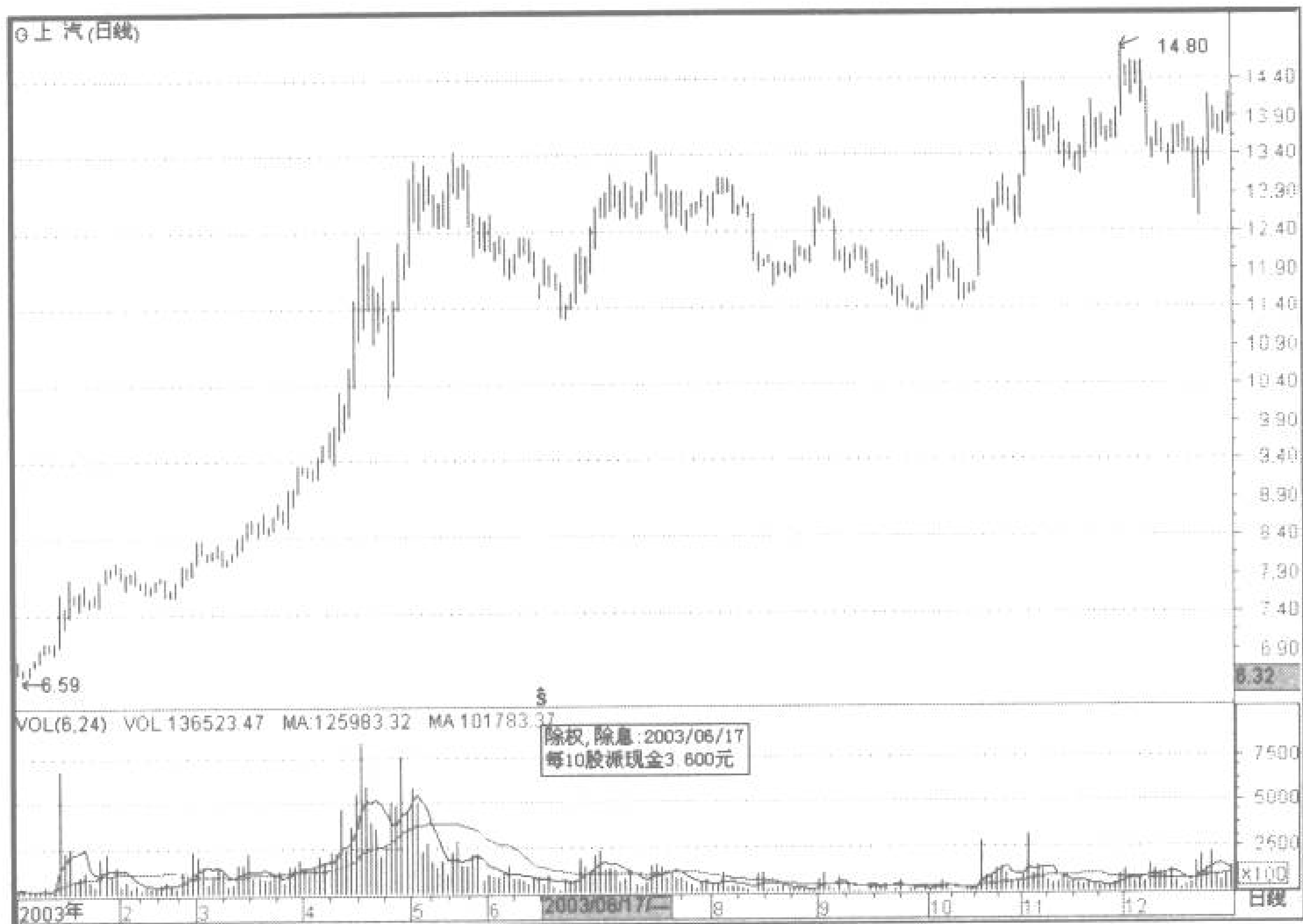


图 4.4

上海汽车（600104）总股本 251999.94 万股，流通股本 75599.98 万股。上海汽车与其他一些牛股股票的走势有所不同，其上涨主要在上半年：2002 年 12 月 31 日的收盘价只有 6.55 元，开年后作为市场领涨品种快速拉升，到 2003 年 5 月 22 日收盘在 13.18 元，区间涨幅达 101.22%；然后在较窄的通道中运行，2003 年 12 月份随大盘上涨，但升幅不大，年末收盘于 13.77 元，下半年涨幅仅为 4.5%。全年复权后涨幅为 106.28%，排名第四（图 4.4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

轿车龙头+题材龙头+有发展潜力+大资金介入

1. **轿车龙头**

国内轿车关键零部件制造业的龙头，2003 年以来整车成色加大，公司 2/3 的利润来自于上海通用 20%的股权，基本已经成为一个“小通用”。由于 2003 年下半年以来汽车行业快速发展，上海通用产销量国内排名第二，仅次于上海大众，因此给上海汽车带来滚滚财源。

2. **业绩大幅增长**

该公司经营业绩大幅增长的原因是：从 2002 年起，汽车行业特别是轿车行业的迅猛增长无疑起到了巨大的拉动作用。上海汽车大股东上海汽车工业（集团）总公司是国内汽车销量最大的企业，而且上汽集团近年新推出的整车品牌——别克、POLO、欧宝、奇瑞均属于毛利率较高的高端轿车产品，这使得为集团制造发动机、底盘等部件的上海汽车获益不小。

3. **有发展潜力**

上海汽车先后和德国大众、美国通用、日本丰田等国际知名汽车制造商建立了战略合作伙伴关系，集团下属有 56 家合资企业，拥有桑塔纳、波罗、帕萨特、别克和赛欧等国内知名轿车品牌，在我国汽车工业中占据优势地位。上汽集团所拥有的丰富的整车资源为上海汽车主业向整车制造转化提供了丰富的想象空间。

4. **大资金介入**

该公司的发展前景吸引了众多机构的重点关注，2002 年报显示十大股东中，流通股股东全为券商或基金，但是，得到这么多基金垂青的上海汽车的股价却并不高，反映出基金的有步骤建仓，为其股价的大幅扬升埋下伏笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 业绩劲升紧追石化旗舰

2003 年齐鲁石化走势

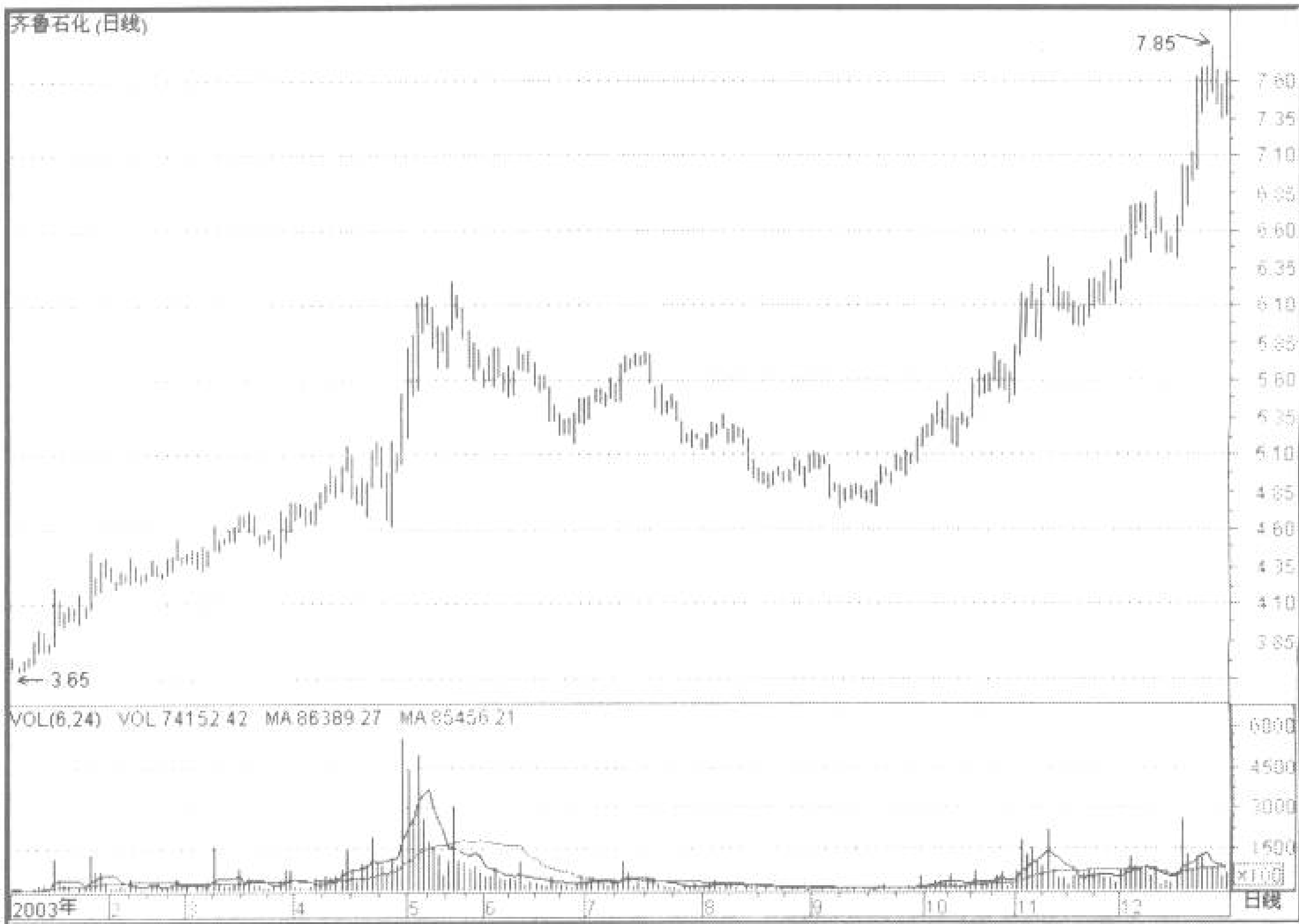


图 4.5

齐鲁石化（600002）总股本 195000 万股，流通股本 35000 万股。它是进入前十名的石化行业股中的第二只股票，全年涨幅为 90.98%，排第五名（图 4.5）。

齐鲁石化是我国主要的石油化工生产企业之一，是国内最大的合成橡胶、烧碱以及合成树脂生产基地之一。公司总计划投资 46 亿元的乙烯二期计改工程进程顺利，预计将于 2005 年建成投产，到时乙烯生产能力将由目前每年 45 万吨增至 72 万吨。随着原油价格的上升，化工产品价格也出现较大幅度的上涨，并且这种态势有望持续一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

行业龙头+产品价格上涨+主力资金相中+扭亏为盈

1．**行业龙头**

齐鲁石化是中石化四大主力化工企业之一，是国内唯一的塑料——氯碱型石化企业，也是国内目前最大的合成橡胶、烧碱和合成树脂生产基地之一。

2．**产品价格上涨**

2003年天然橡胶价格翻着跟头涨，齐鲁石化的产品价格也大幅度上升，当年已经有近50%的上升。

“中间体”制造业在石化产业链中的赢利增长最快，是石化行业在周期性复苏进程中的“高增长行业”。而齐鲁石化的乙烯、丙烯和苯类产品均属石化产品“中间体”，而这几项收入占了公司收入的相当比重，因此，齐鲁石化享受着石化“中间体”涨价带来的滚滚利润。在扬子石化大幅度上涨成为市场龙头后，齐鲁的股价也出现大幅度上升。

3．**主力资金相中**

翻开齐鲁石化的股东资料：可以看到“哈里系”的名字。其中：哈里投资持有1557万股，哈里实业持有254万股，道里投资持有100万股，三家合计持有1911万股（占流通股本的5.5%），仅2002年三季度里就增仓829万股。综合上述分析，投资者就不难理解齐鲁石化为什么会在2003年出现强劲走势。

4．**扭亏为盈**

2002年上半年，由于成本提高，销售价格降低，因此，齐鲁石化亏损近2亿元。但是。公司2002年8月份实现利润3317万元，9月份实现利润4570万元，2002年三季度已经比上半年减亏了4000万元。随后在2003年的扭亏为市场提供了炒作素材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 隐藏在青铜兵马俑中的黄金战士

2003 年江西铜业走势

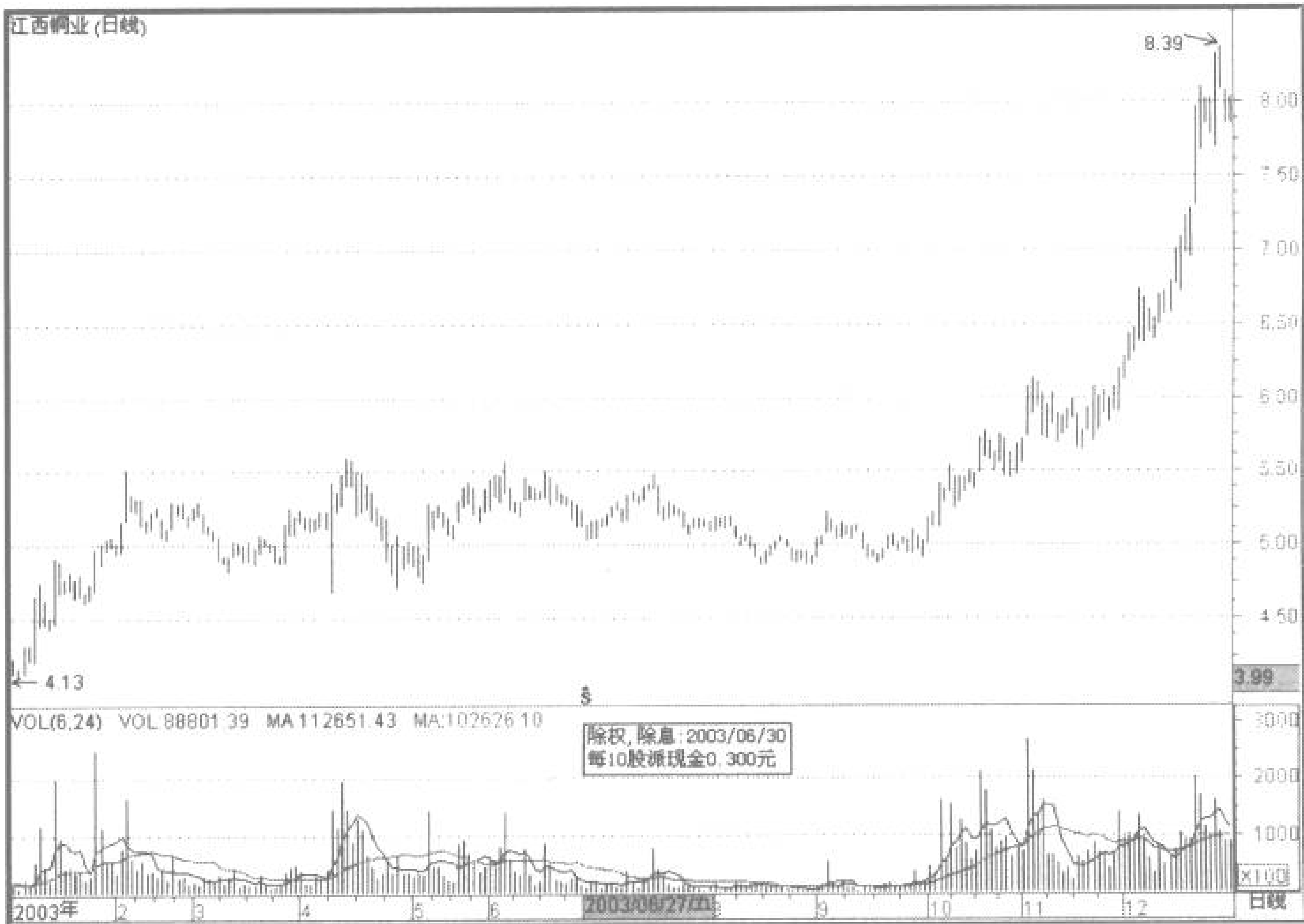


图 4.6

江西铜业（600362）总股本 266403.81 万股，流通 A 股股本 23000 万股。江西铜业与山东铝业同属有色金属行业，它们的走势有一些差别。江西铜业 2003 年前几个月在狭窄的通道内振荡，它的价格主要是 2003 年的最后一个季度涨上来的，季度涨幅达到 55.6%（图 4.6）。

牛股公式

价值预期 + 市场需求增长 + 具有高含金量

1. 价值预期

2003 年前三季度江西铜业的业绩并不突出，每股收益是十大牛股中最低的，只有 0.14 元。是 H 股市场的繁荣和有色金属行业的机遇共同造就了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江西铜业，一个蓝筹时代的青铜与黄金传奇。如果说钢铁股的崛起代表了价值发现，那么有色金属股的上扬则反映价值投资理念的另一端：价值预期。

2. 市场需求增长

江西铜业是国内最有潜力的电解铜企业之一，公司“贵冶”牌阴极铜是国内首家在伦敦金属交易所注册的 A 级产品，也是上海金属交易所一类产品并享受升水待遇。公司为外商投资股份公司，并在香港联交所和伦敦证券交易所上市。随着世界经济尤其是美国经济的恢复增长和中国经济进入新一轮快速增长期，国内外的铜消费需求进一步增长，江西铜业在 2003 年下半年转入产销两旺。更重要的是，铜价的恢复对江西铜业的长远发展产生积极的影响。

3. 具有高含金量

江西铜业是一只隐藏在铜矿股中的低价黄金股，其黄金产量远大于山东黄金的产量。江西铜业 2002 年黄金产量 8079 千克，2003 年上半年黄金产量 3705 千克，而与此同时，山东黄金招股说明书中显示公司 2002 年黄金产量为 2816 千克。也就是说，江西铜业 2003 年上半年的黄金产量已经远高于山东黄金 2002 年全年的水平。

而中金黄金，其主业为“收购合质金进行精炼加工”。也就是说，中金黄金是通过收购黄金原料进行精炼加工，而非直接生产黄金。对于这一点，可以从三者黄金收入的毛利率中来体现。以今年上半年为例，中金黄金的黄金收入的毛利率为 8.11%，而山东黄金和江西铜业的黄金收入毛利率分别为 55.53%和 51.7%。也就是说，从黄金毛利率角度来看，中金黄金远逊于江西铜业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 牛气冲天的微型汽车之霸主

2003年长安汽车走势

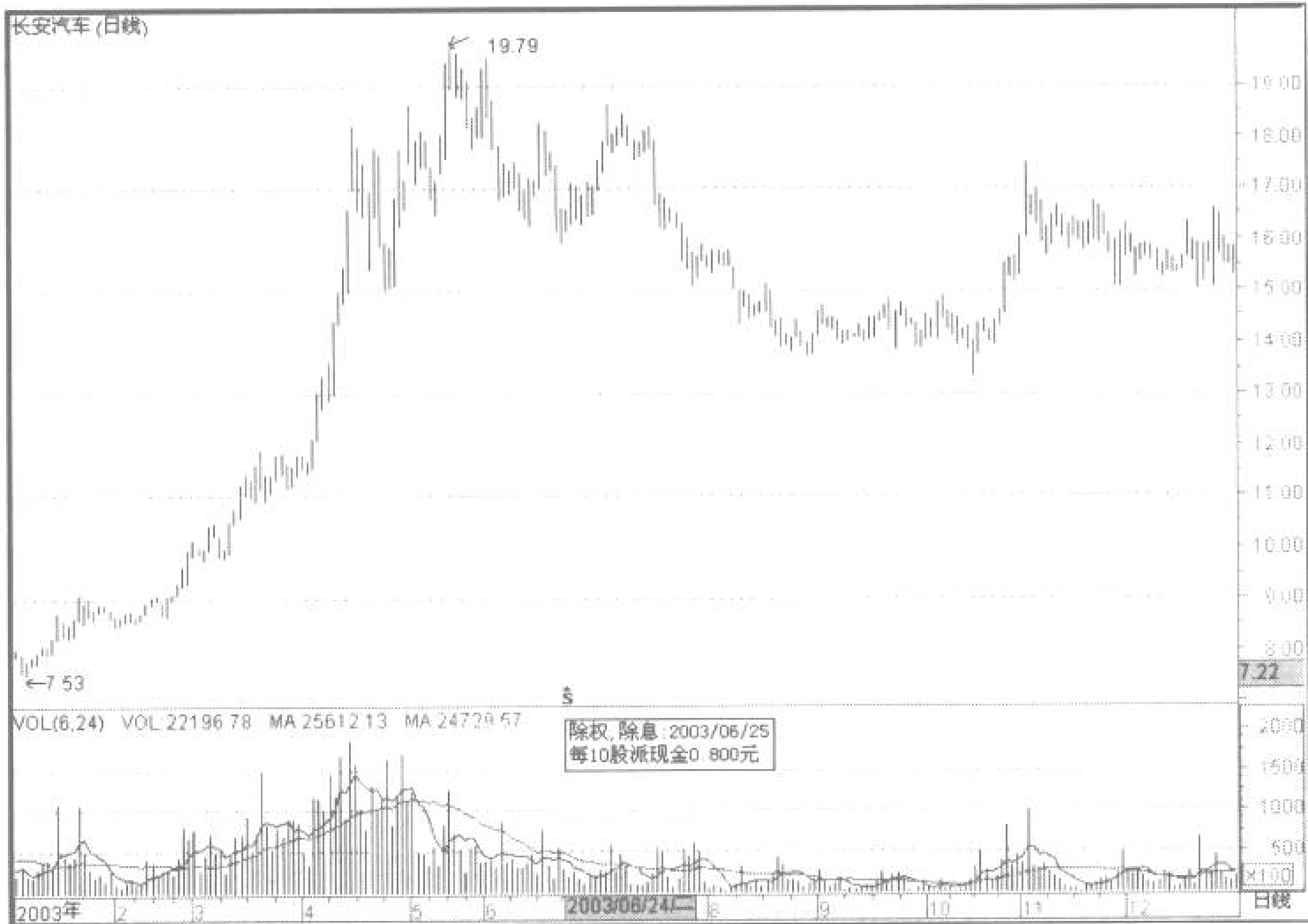


图 4.7

长安汽车（000625）总股本 122666.6 万股，流通股本 16800 万股。2003 年长安汽车的走势与大盘走势有所背离，同时也与同属汽车板块的上海汽车走势相差较大。长安汽车 2003 年上半年领先冲高，下半年有所回调。长安汽车从 2002 年末的 8.1 元引领大盘一路走高，到 5 月 22 日收盘于 19.37 元，区间上涨幅度达到 139.14%，超过了山东铝业的全年涨幅。

但是受到报表质疑等因素的影响，5 月 22 日后长安汽车开始调整，在 2003 年 12 月也没能跟随大盘上涨，最后收盘于 15.16 元，下半年反而下跌了 21.7%。全年复权后涨幅 88.15%，排名第七（图 4.7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

基金大举介入＋微型车龙头＋业绩迅速增长

1．**业绩迅速增长**

2002 年、2001 年长安汽车的每股收益分别为 0.68 元、0.13 元，净资产收益率分别为 25.29%、6.22%。2003 年 1～9 月每股收益 0.92 元，净资产收益率 25.43%，实现销售收入 1064052.9 万元。长安汽车业绩如此之好，虽然引起了怀疑和广泛的讨论。但是，在当时的市场，报表上公开的业绩迅速增长确实对股价起到了强烈刺激作用。

2．**微型车龙头**

汽车业在 2003 年的迅速增长带动了众多产业，轿车销售估计全年增长 80%，业内公司更是“近水楼台先得月”。长安汽车主营微型车，2002 年全年销售汽车 27 万辆，增长 35%；2003 年前 3 季度销售 27.8 万辆，同比增长 45%。同时，2002 年开始毛利水平近 30%的长安之星系列有了大幅地增长。使公司业绩大幅度地上升，公司方面甚至预计 2003 年每股收益超过 1.25 元，基本实现翻番。

3．**基金大举介入**

根据长安汽车的报表，长安汽车 A 股持股人数 2001 年年底为 85567 人，2002 年底减少到 42050 人。一年中，超过一半的 A 股股东人数急剧减少。与之相伴随的是机构投资者的增加。2002 年以前，长安汽车的前十大股东中没有一个流通 A 股股东。而到了 2002 年 9 月底，富国基金、鹏华基金分别成为公司第四及第七大股东。到 2002 年年底，博时基金更是忽然杀将出来，成为仅次于长安集团的上市公司第二大股东、流通股第一大股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 丑小鸭变成白天鹅

2003年*ST华靖走势



图 4.8

*ST华靖（600886）总股本28174.58万股，流通股本10731.7万股，曾用名湖北兴化和国投电力，是进入前十名中的唯一一只*ST股票。*ST华靖走势与扬子石化类似，在2003年12月出现急拉行情（图4.8）。

牛股公式

大幅扭亏+成长潜力+重组题材

1．**大幅扭亏**

*ST华靖曾是历史上的绩优股，随后几年业绩逐渐滑坡直到沦为亏损，2001年每股亏损0.14元。2002年大股东中国石化与国家开发投资公司进行股权转让，国家开发投资公司成为第一大股东，将拥有的部分电力资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与公司的石化类资产相置换，涉及金额达 8 亿元左右。公司重组后置入的资产属于优质电力资产，具有较强的赢利能力。说来也巧，当时由于我国经济快速发展，电力成为紧缺资源，使得公司业绩大幅度改善，在 2002 年产生了 5409 万元的净利润，2002 年每股收益为-0.121 元。2003 年三季度报告披露，公司 2003 年 1～9 月每股收益 0.507 元，净资产收益率 14.77%，实现主营业务收入 101459.6 万元。*ST 华靖成功重组后，脱胎换骨，成为绩优股。

2. 有成长潜力

大股东的支持有可能使其成为未来两三年成长潜力最大的电力明星，市场人士预期未来两年电力需求将进一步增加，电力短缺更加严重，由于预计该股会有较好表现，各类资金纷纷介入。

3. 重组题材

当市场像倒垃圾一样纷纷抛售绩差股时，*ST 华靖以绩优电力股的姿态完成了从丑小鸭向白天鹅转变。严格意义上来讲，这并不是投机性的胜利，而是利用信息优势实现价值发掘的体现，市场规模资金总是以多元化的方式实现自己的赢利追求。丑小鸭变天鹅的故事总是那么吸引人，公司也幸运地成为 2003 年十大牛股中唯一的重组股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 能源黑马 底部奔腾

2003年通宝能源走势

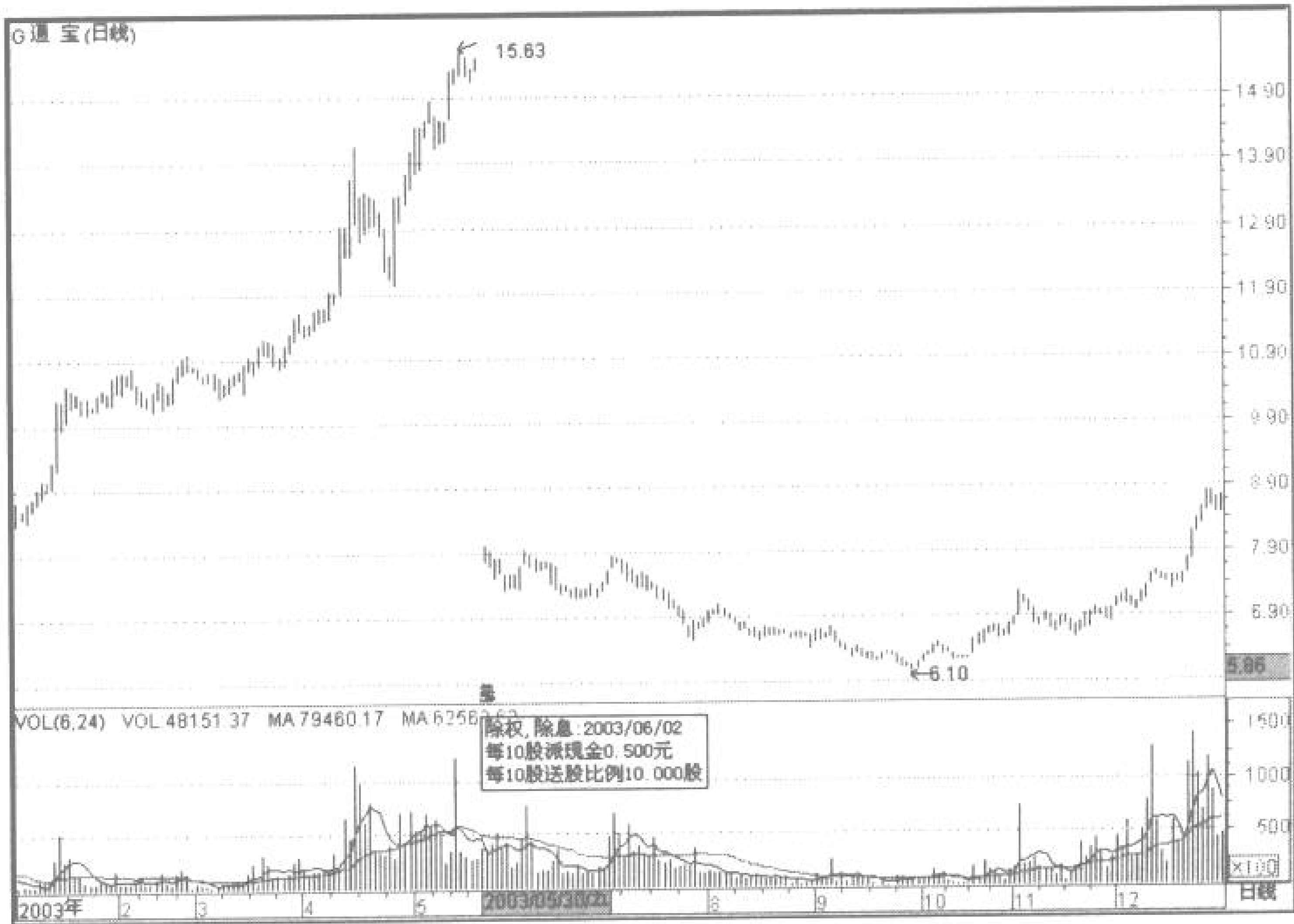


图 4.9

通宝能源（600780）在2003年形成强势上涨行情，但在除权以后，该股构筑了长达半年之久的圆弧底（图 4.9）。

牛股公式

业绩增长＋高送转＋能源紧缺＋成功收购＋竞争优势

1．业绩增长

通宝能源2002年凭借原本拥有20万千瓦装机容量的规模，一举实现净利润7437.85万元，同比增长28%，并在实施增发的情况下，当年每股收益达到0.256元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2．高送转

公司提出10送2股（含税）转增8股派现0.5元（含税）的高比例分配预案。

3．能源紧缺

通宝能源成为大牛股从外围环境看，能源紧缺成为2003年我国经济生活的大事，电力企业迎来绝佳的发展时机，通宝能源位处山西这个煤炭大省，条件更是得天独厚。

4．成功收购

从内部环境看，通过增发募资，通宝能源于2003年1月成功收购了山西阳光发电有限公司90%的股权，使公司直接控制的装机容量增加到140万千瓦，占山西省装机容量的10%左右。这一大手笔的购并重组，不仅大大增强了通宝能源在电力行业的竞争能力，而且将对公司2003年业绩的提升起到直接作用。

山西地区供电日趋紧张的形势，为作为当地大型发电公司的通宝能源带来重大发展机遇。2002年山西省拉闸限电达到1.5万条次，2003年情况更严重，仅3月份一个月拉闸限电就已超过1万条次，而这一趋势在7、8月用电高峰季节，更加明显。面对山西地区供电紧张的严峻局面，今年山西省经贸委对阳光发电下达的计划发电量高达73.6亿千瓦时，设备利用发电小时也将由去年的4500小时增加到6130小时。

5．竞争优势明显

与全国其他地区的电力上市公司相比，通宝能源在电价方面较具竞争力。统计显示，在全国电力上市公司中，通宝能源的电价属于最低水平，当时公司所拥有全部机组的平均上网电价仅为0.258元/千瓦时，而公司每股拥有的装机容量和发电量却在电力板块中均处于较高水平。这意味着通宝能源在电力行业中具有较大的竞争优势和发展空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十节 勇立潮头搏大浪的航运龙头

2003年中海发展走势

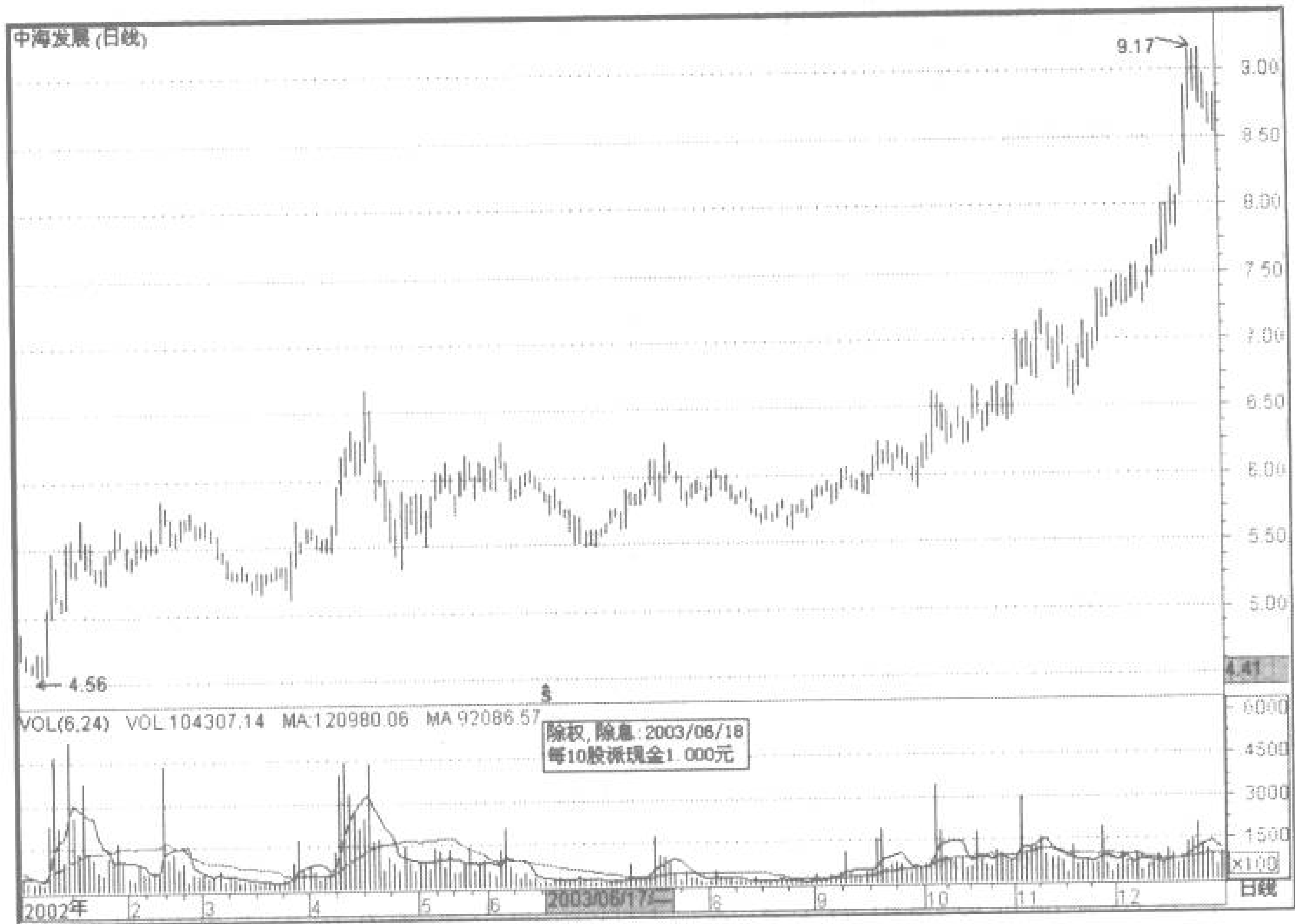


图 4.10

中海发展（600026）主营海上货物运输，主营沿海油运和煤炭运输业务，2002 年就曾以连续涨停轰动全场，2003 年更是在原油和煤炭运输领域占有重要一席。与大多数风光无限的蓝筹股不一样的是，主力资金对中海发展的操作方式保持了一定庄股风格，这在近年来的市场中是比较少见的。2003 年该股经过长期的蓄势整理之后，于最后一个季度突然展现出急速拉升行情（图 4.10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

市场占有率高＋规模持续扩张＋业绩增长＋市场需求扩大

1．**业绩增长**

根据 2003 年第三季度财务报告，2003 年 1～9 月该公司共完成油运 4219 万吨，煤运 2624 万吨，同比分别增长 17.6%和 3%，实现主营业务收入 38.12 亿元，同比增长 19.27%；实现净利润 7.41 亿元，同比增加 82.96%。

2．**市场占有率高**

在沿海运输市场，该公司运力规模目前已占到国内沿海运力总量的 45%左右，是唯一一家运力规模超过 100 万吨的海运企业，具有无可争议的龙头地位，具备了较高的市场占有率，形成了一定的垄断优势。从 2002 年看，来自煤炭和石油运输的收入已占全部总收入的 90.89%，其中仅石油运输一项就占了 64.38%。这表明其业务集中度比较高，且主业突出。

3．**规模持续扩张**

为巩固和发挥沿海油品、煤炭运输优势地位，积极稳步发展远洋运输，特别是进口原油一程运输，该公司规划将油轮船队运力从 2002 年年底的 212 万载重吨扩张到 2005 年年底的 400 万载重吨；货轮船队保持目前 200 万吨左右的规模，但将通过订造新船、淘汰一些小吨位的老旧船舶来优化散货船队的运力结构。

4．**市场需求扩大**

近年来我国经济持续的高速发展拉动了对石油、煤炭等资源类物资的强劲需求。2002 年中国日均消耗的原油已达 536 万桶，超过日本成为世界第二大石油消费国。同时由于国内石油储量有限，从 1993 年开始我国已从一个石油出口国变成了一个石油进口国。这些因素为该公司业绩的提升和股价的上涨提供了良好的支持作用。

本章小结

2003 年里，上证综合指数向下两次考验 1300 点未破，向上也没有能够冲过 1650 点，特别是年初和年末的两次攻势，使股指在全面的运行形态呈现典型的“箱形”（图 4.11）。

和前两年相比，2003 年沪深股市最大的贡献在于新赢利模式的诞生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伴随着大盘蓝筹股的崛起，人们忽然发现价值投资成为市场唯一可行的投资理念。

作为监管最为到位、信息披露最为充分的机构投资者，基金选择“价值理念、组合投资”既是管理层的要求，也是体制的必然。

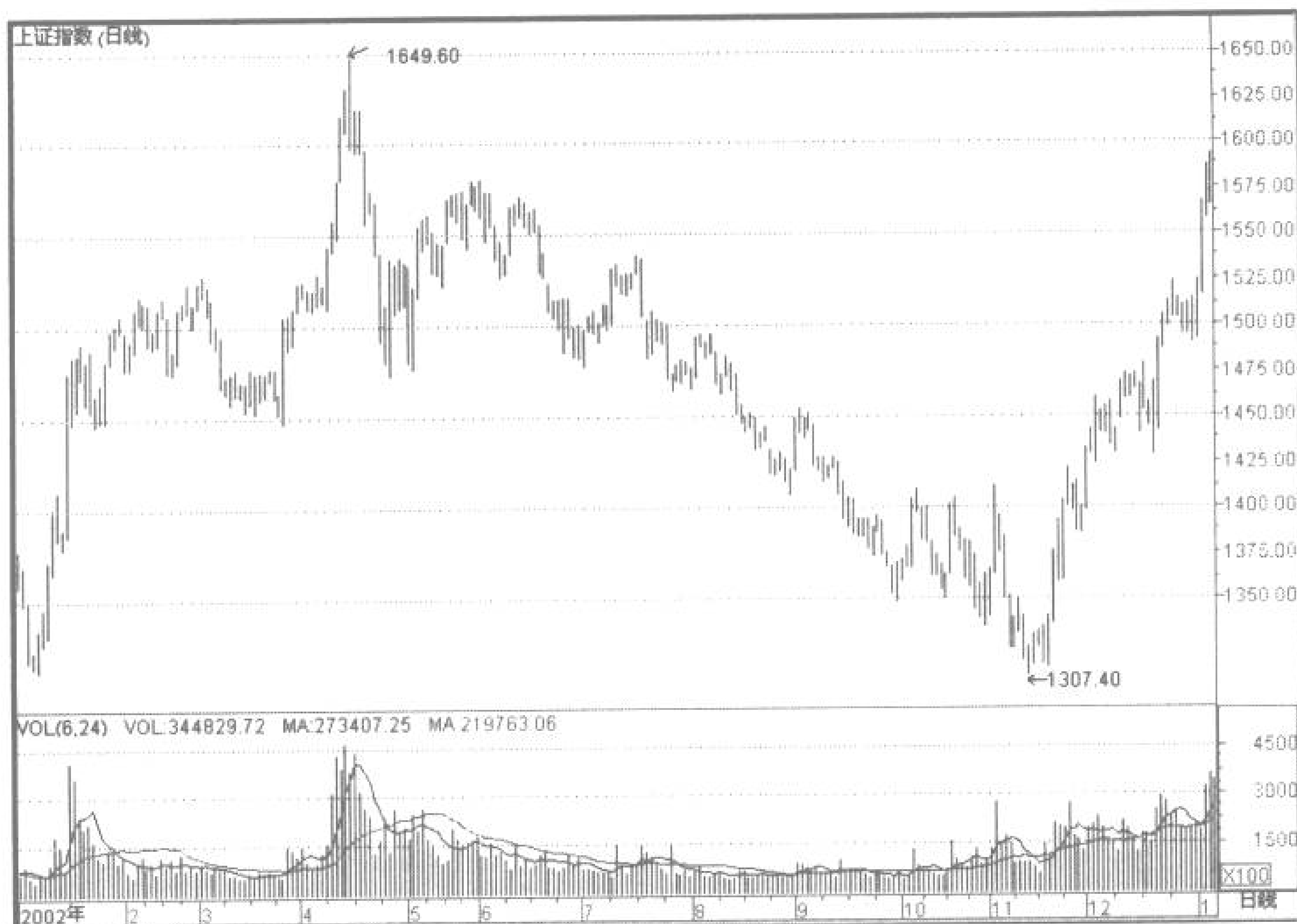


图 4.11

QFII 在今年的沪深股市同样是大放异彩。QFII 在今年下半年迅速占据了市场的主导地位，产生赢利效应，成为影响力最大的机构投资者之一。

2003 年，尽管股指在“荡秋千”，但个股表现却是精彩纷呈，部分个股牛气冲天，2003 十大牛股给我们带来怎样的启示？

以下是 2003 年十大牛股的秘密公式：

牛股扬子石化=大资金介入 + 业绩优异 + 市场龙头股 + 规模优势突出

牛股山东铝业=良好基本面 + 铝业龙头股 + 产品价格上涨

牛股韶钢松山=高成长性 + 新项目增加利润 + 股本迅速扩张 + 基金重仓持有

牛股上海汽车=轿车龙头 + 题材龙头 + 有发展潜力 + 大资金介入

牛股齐鲁石化=行业龙头 + 产品价格上涨 + 主力资金相中 + 扭亏为盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股江西铜业=价值预期＋市场需求增长＋具有高含金量

牛股长安汽车=基金大举介入＋微型车龙头＋业绩迅速增长

牛股*ST 华靖=大幅扭亏＋成长潜力＋重组题材

牛股通宝能源=业绩增长＋高送转＋能源紧缺＋成功收购＋竞争优势

牛股中海发展=市场占有率高＋规模持续扩张＋业绩增长＋市场需求扩大

从 2003 年十大牛股的基本面入手，可以得出以下几种特征：

1．行业背景的重要性突出

从行业分布看，石化、汽车、电力、有色金属各两只，钢铁和交通运输业各一只。这些个股所在行业的飞速发展为其成为年度牛股创造了条件。

2．大盘股充当市场主角

从股本状况看，全都不是小盘股，这点和往年热炒小盘股的局面大不一样。十只个股流通盘全在 1 亿股以上，其中在 1 亿～3 亿的有 4 只，其余 6 只全在 3 亿股以上。

3．业绩大幅增长

从业绩状况看，这十只个股 2003 年前三季度每股收益最低的江西铜业只有 0.14 元，最高的长安汽车达到 0.92 元，可谓参差不齐，但却有一点惊人相似———业绩大增。十大牛股 2003 年三季度平均每股收益为 0.49 元，平均净资产收益率为 17.665%，而 2002 年平均每股收益为 0.204 元，平均净资产收益率为 8.398%。十只个股中，有九只明确表示 2003 年业绩比去年同期大幅度增长。其中山东铝业预计同比增长 150%以上。

4．新资金带来新理念

回顾 1999 年以来年度十大牛股的构成，前几年都是以重组题材为主，例如，1999 年到 2002 年的第一大牛股分别是 ST 亿安、ST 银广夏、都市股份和 ST 厦新，全是重组股。2003 年则是个例外，十大牛股中九只是典型的大盘蓝筹股，一夜之间，市场似乎从概念炒作的旧时代来到了蓝筹时代。这标志着一个崭新时代的来临。由于 QFII、社保基金等机构入市在 2003 年成为现实，以后仍会不断壮大，市场对于蓝筹新时代的来临抱有更大的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

2002年十大牛股

表5.1 2002年沪深十大牛股一览表

名称	代码	流通股（万股）	行业分类	累计涨幅
ST厦新	600057	17280	日用电子器具制造业	97.39%
哈药集团	600664	62330.74	医药制造业	81.7%
哈飞股份	600038	11400	交通运输设备制造业	65.79%
健特生物	000416	17289.74	生物制品业	65.55%
天鹅股份	600829	6488.63	医药制造业	60.3%
长安汽车	000625	16800.00	交通运输设备制造业	59.8%
三木集团	000632	6368.51	综合类	55.68%
四环生物	000518	69636.50	生物制品业	48.42%
界龙实业	600836	4132.81	印刷业	45.73%
ST东北电	000585	14360.00	电器机械及器材制造业	44.59%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节 业绩神速增长的超级牛股

2002 ST 厦新年走势

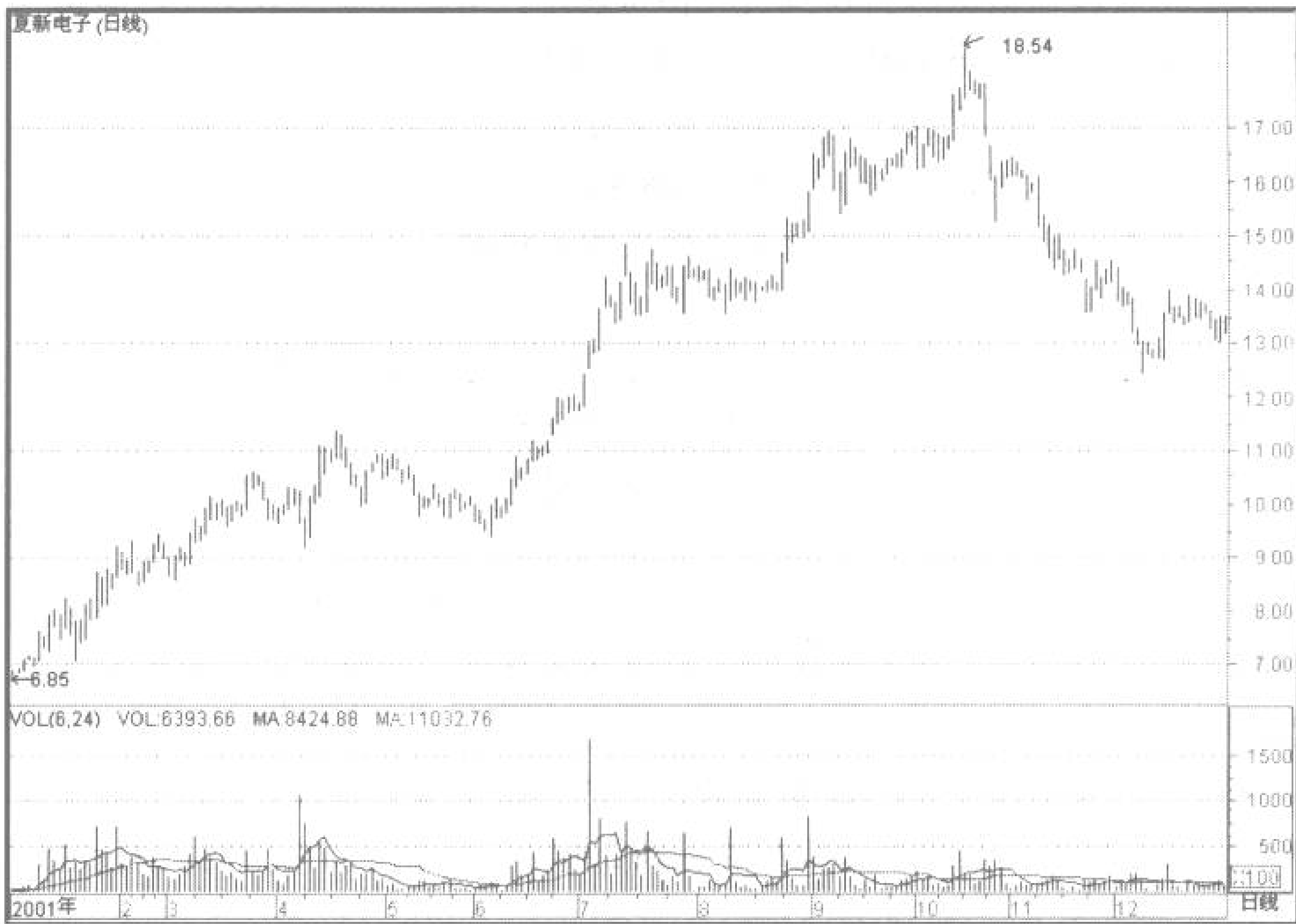


图 5.1

ST 厦新（600057）涨 97.39%，在指数下跌近 14%的背景下，ST 厦新以 97.39%的涨幅雄居两市榜首，不愧为 2002 年最牛的个股，全年换手率 365.63%，振幅 169.87%，12 月 31 日收盘价为 13.50 元（图 5.1）。

牛股公式

扭亏为盈 + 业绩飞速增长

ST 厦新以“戴帽之身”勇夺第一牛股令人大跌眼镜。不过相比其股价的涨幅，业绩的迅猛上升更令人瞠目，甚至引来了市场的一片猜疑之声。

在 2002 年的证券市场上，也没有人会想到，ST 厦新的表现会如此令人瞩目。在年初时，ST 厦新还因为预赢后又预亏，遭到中国证监会的公开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



谴责。

当时 ST 厦新股价一直在 7 元左右盘旋。此后一路攀升，10 月中旬，股价曾摸高至 18.54 元。在 2002 年中国股市基本呈现熊市的大背景下，这种涨幅可谓凤毛麟角。

该公司 2000 年、2001 年连续两年亏损，2002 年第一季度小有赢利，到年中每股收益虽然达到 0.24 元，但也还没有引起市场过多关注，但第三季度每股收益猛增至 1.04 元，一跃而成为两市数得着的绩优股。

与此对应，股价也在上半年明显上涨的基础上再度大幅上扬，由 6 月初的不到 10 元劲升至 10 月下旬的 18.54 元。由于中报、季报未经审计，市场分析人士因而对其业绩的飞速增长颇多猜测，公司也多次发出澄清公告，力证自身清白。

根据厦新自己公布的数据，手机的毛利率达到 48%左右，在所有的国产手机厂商中最高。业绩如此之好，以至于有人对过高毛利率提出质疑。李晓忠显然乐意回答此类问题，他表示这是由于公司产品主要定位在中高端所致。

2002 年 11 月 18 日，央视竞标，厦新拍出 5710 多万元，打算在中央台加大广告投放量。放在两年前，亏损 1.7 亿多元的厦新是不可能有如此财力的。

有这些业绩作支撑，ST 厦新股市中的神话也就不难理解。在大盘暴跌 900 点的行情中，其最大涨幅却能达到 200%，算得上弱市中的一大景观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 账面赢利可观的牛股

2002 年哈药集团走势

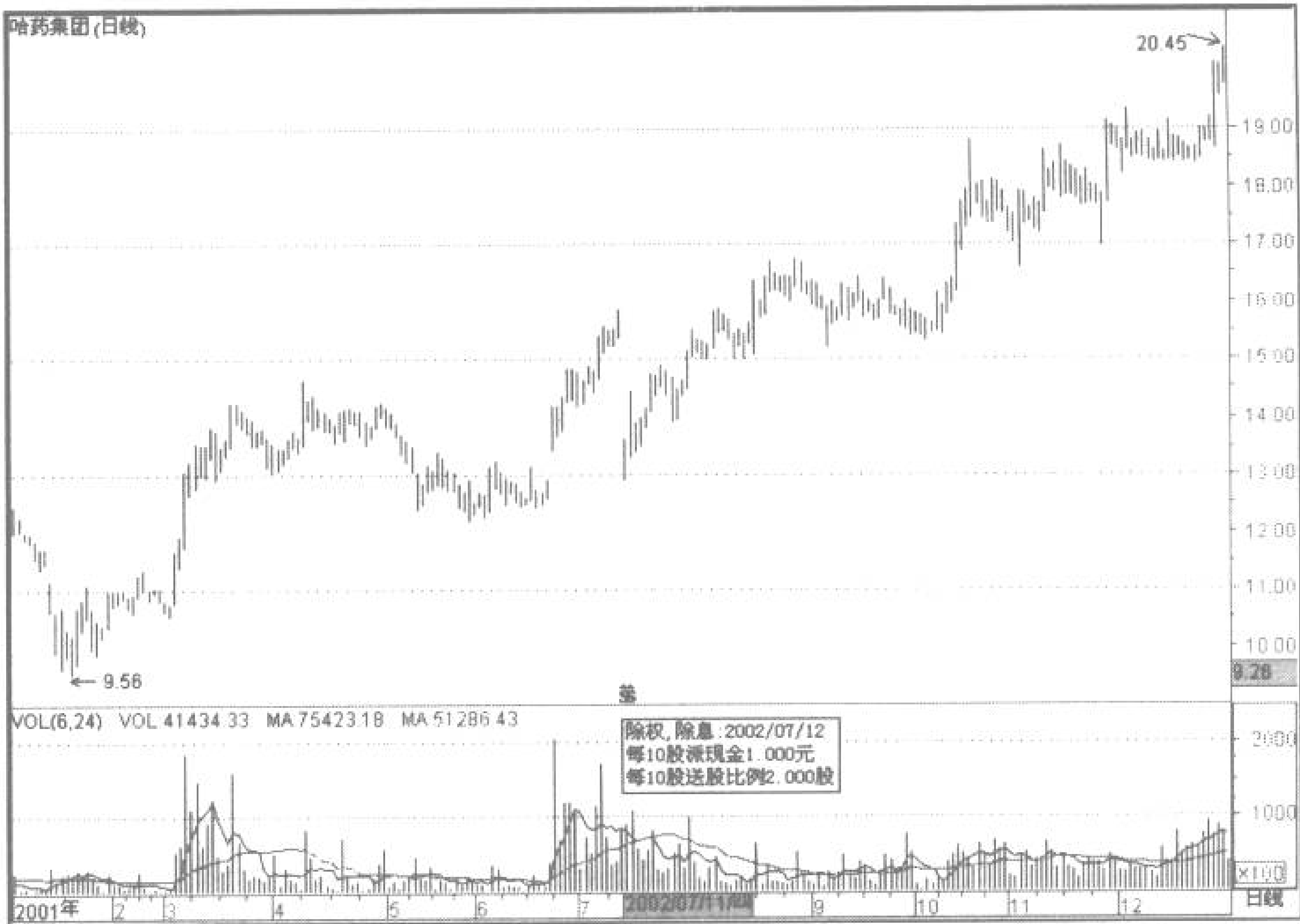


图 5.2

哈药集团 2002 年涨幅达到 81.7%，年换手率 213.2%，振幅 145.09%，12 月 31 日收盘价为 20.04 元（图 5.2）。

牛股公式

券商资金重仓拉升

相比 2002 年的“状元郎”ST 厦新 97.39%的涨幅，哈药集团 81.7%的年度涨幅可以说并不逊色多少，更难得的是该股从年初至年尾始终保持了强劲上升的态势，充分显示了盘中主力的信心与实力。实际上，该股受到市场关注并不仅仅因为其涨幅惊人，更是因为南方证券的大力介入。自 2001 年以 12.5 元的配股价包销哈药集团 6830 万股的配股以来，南方证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一直坚定持有该股。2002 年，关于南方证券的市场传闻一直不绝于耳，其重仓股却坚定上扬。

对于股民而言，股价被大资金重仓拉升当然是好事。但是对于其中隐藏的风险以及这种这种拉升背后的不可告人的秘密，投资者有必要加以了解，这样才能在获取收益的同时回避风险。

2002 年，哈药集团不顾大盘一路下跌，硬是把哈药集团股价从 13.89 元拉到 25.44 元，不但是哈药集团，南方证券其他重仓股也逆势狂涨，从 2002 年 6 月 20 日至 8 月 21 日的两个月时间内，哈药集团股份由 12.58 元涨至 16.37 元，涨幅达 30%以上；哈飞股份由 14.33 元上涨至 18.35 元，涨幅超过 28%；中成股份由 9.90 元一路走强至 13.07 元，涨幅逾 32%。这几只个股的表现不仅远远超过大盘，而且也优于同类股的走势。

根据统计测算，按照南方证券公开的仓位测算，其账面浮盈十几个亿，2002 年报推出 10 送 5。但是除权后，哈药一路下跌，2004 年 1 月 6 日，哈药打在 8.94 元跌停板上。到了 2005 年，哈药集团最低时一度跌到 3.80 元。

对于南方证券这种炒作股价模式，有很多人提出了强烈不满，认为，南方证券富了操盘手老总亏了国有资产，都是有不可告人的目的。南方证券的股票都是一路往上拉，可是浮动的赢利一天出不了货都是亏损，而基金经理们却能拿到可观的分红。

事实上，导致南方证券最终被行政接管固然有历史原因，但是其不当拉升股价导致南方证券重仓股有价无市，最终价值回归，重仓股股价狂跌，南方证券损失惨重，是南方证券最终倒闭的因素之一。

而且在重仓股拉升过程中，难保老鼠仓赢利颇丰，券商此举是将国有资产送给老鼠仓和跟风者，账面浮盈多少就是送出多少国有资产，所以有很多人认为应该追究南方证券经营不当导致南方证券财务进一步恶化的主要责任。

这起牛股的案例告诉大家，账面的浮盈不是真得赢利，账盈越多，实亏也越多，如今中国资本市场还有很多类似这样的事情，所以不能以股市收盘价作为机构重仓股的公允价值，当市价已严重被操纵的情况下，以市价衡量有价证券的价值极易给投资者造成误导，南方证券凭借不计成本拉升股价达到 2002 年报赢利的目的（实际也达到），这是一种自杀式的“赢利”，财务报告根本就未能真实、公允反映南方证券 2002 年的财务状况、经营成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



南方证券倒了，以后还有更多的金融机构面临同样的问题，会计如何能真实、公允反映这类问题的实质，值得决策层反思。在引进市价计量金融资产时，如何防止金融机构利用浮盈制造金融泡沫，也是值得研究课题。作为投资者而言，对于大资金重仓股的拉升要在参与之时保持一份警惕，当股价过高时，要注意及时获利了结，不要盲目过度的追涨那些价格已经翻番的强庄股。

第三节 技术垄断创造长牛股

2002 年哈飞股份走势

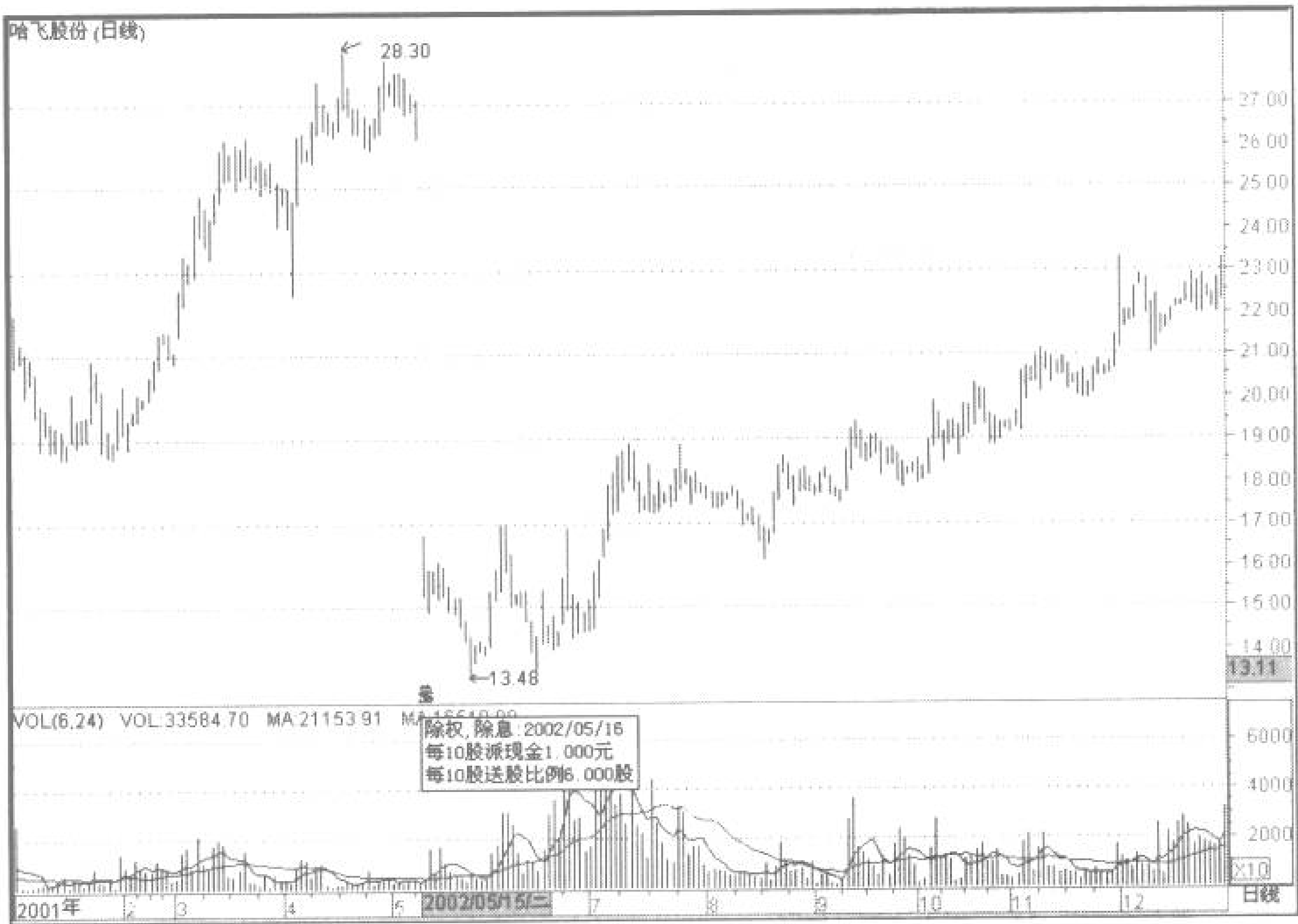


图 5.3

哈飞股份年度涨幅 65.79%，换手率 314.6%，振幅 101.89%，2002 年 12 月 31 日收盘价 23.11 元（图 5.3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

券商资金重仓拉升+高送转+业绩增长+具有技术垄断地位

1．**业绩增长**

该股从基本面方面也颇有看点，公司在2001年年底收购集团的直九直升机经营性资产后，业绩出现大幅增长，2001年报业绩较2000年增长60%、2002年1～9月的净利润更是比2001年同期大幅飙升5倍以上，业绩的大幅增长显然对股价形成强力支持作用。

2．**高送转**

哈飞股份在2002年年中实施2001年度利润分配方案，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税）、每10股送红股2股，并每10股转增4股。

3．**券商资金重仓拉升**

从其日K线形态上来看，上市之初便有资金大举介入，股价也出现了较大涨幅。2002年走势异常强劲，逆市创出了新高。实际上哈飞股份也是一只与南方证券渊源颇深的个股，自上市之初一直受到其青睐。

4．**具有技术垄断地位**

哈飞股份是行业较为独特的一家上市公司，目前在几家冠以航天、飞机等字样的上市公司中，仅有哈飞股份和西飞国际两家是真正具有较强整机生产能力的公司，其行业垄断优势较为明显。因此，其产品在国内市场上占据了绝大部分的市场份额，在国际市场上也具有相当的竞争力，容易受到市场资金的追捧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 迅速扩张助股价起飞

2002 年健特生物走势

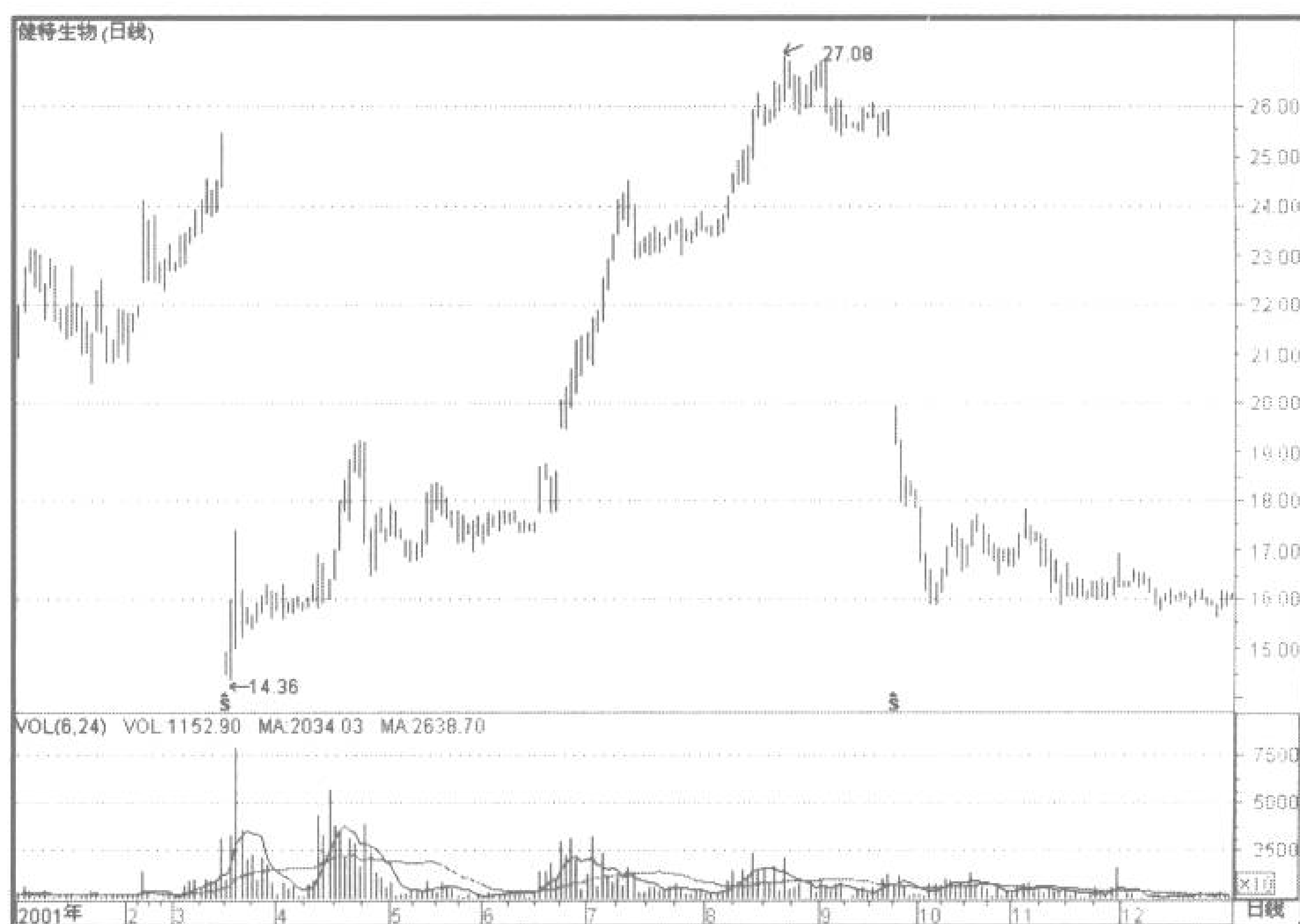


图 5.4

健特生物年度涨幅 65.55%，换手率 195.72%，振幅 126.23%，12 月 31 日收盘价 16.15 元（图 5.4）。

牛股公式

大比例送转＋资产重组提升业绩＋大资金控盘

相比第三名 65.79%的涨幅，健特生物仅以 0.24%的微弱之差屈居第四，宝刀依然未老。实际上若以累积涨幅计算，该股足可名列那两年的第一牛股。自 2001 年年初，原名“青岛国货”而被特别处理的“ST 国货”即已开始其神奇的涨升之旅，到 2001 年 5 月无锡健特受让了脑白金的生产厂家珠海康奇 90%的股份，其二级市场走势益发非同凡响，到 2002 年时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



累积涨幅相当惊人。期间大盘虽然经历了40%以上的跌幅，但该股却一直在创新高。其上涨的原因在于：

1．大比例送转

健特生物在2002年连续实施大比例送转方案，一次是在2002年的上半年实施2001年的利润分配方案。每10股派现金1元（含税，扣税后实派0.8元）和每10股转赠7股 （以2001年年末总股本11367，90万股为基数），股权登记日是2002年3月15日。

另一次是在2002年的下半年实施的2002年中期利润分配方案。每10股转增1股送2股派0.5元（含税，以总股本19325.4383万股为基数） 股权登记日：2002年9月20日。

当年末期分配方案是每10股送2.5股派0.65元，不过这是在2003年实施的。

2．资产重组提升业绩

该股的资产重组较为彻底，新注入的“脑白金”业务从当年的报表看，赢利水平相当高，其2002年第一季度每股税后利润高达0.351元。

3．大资金控盘

从该股的技术走势看，该股明显有大资金控盘，走势基本与大盘无关，一直处于长线上升形态，显示出运作其中的大资金较为有信心。而且该股在创新高的同时成交量明显萎缩，也表明了其中的大资金坚定持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 盘小体轻 可作掌上舞

2002 年天鹅股份走势

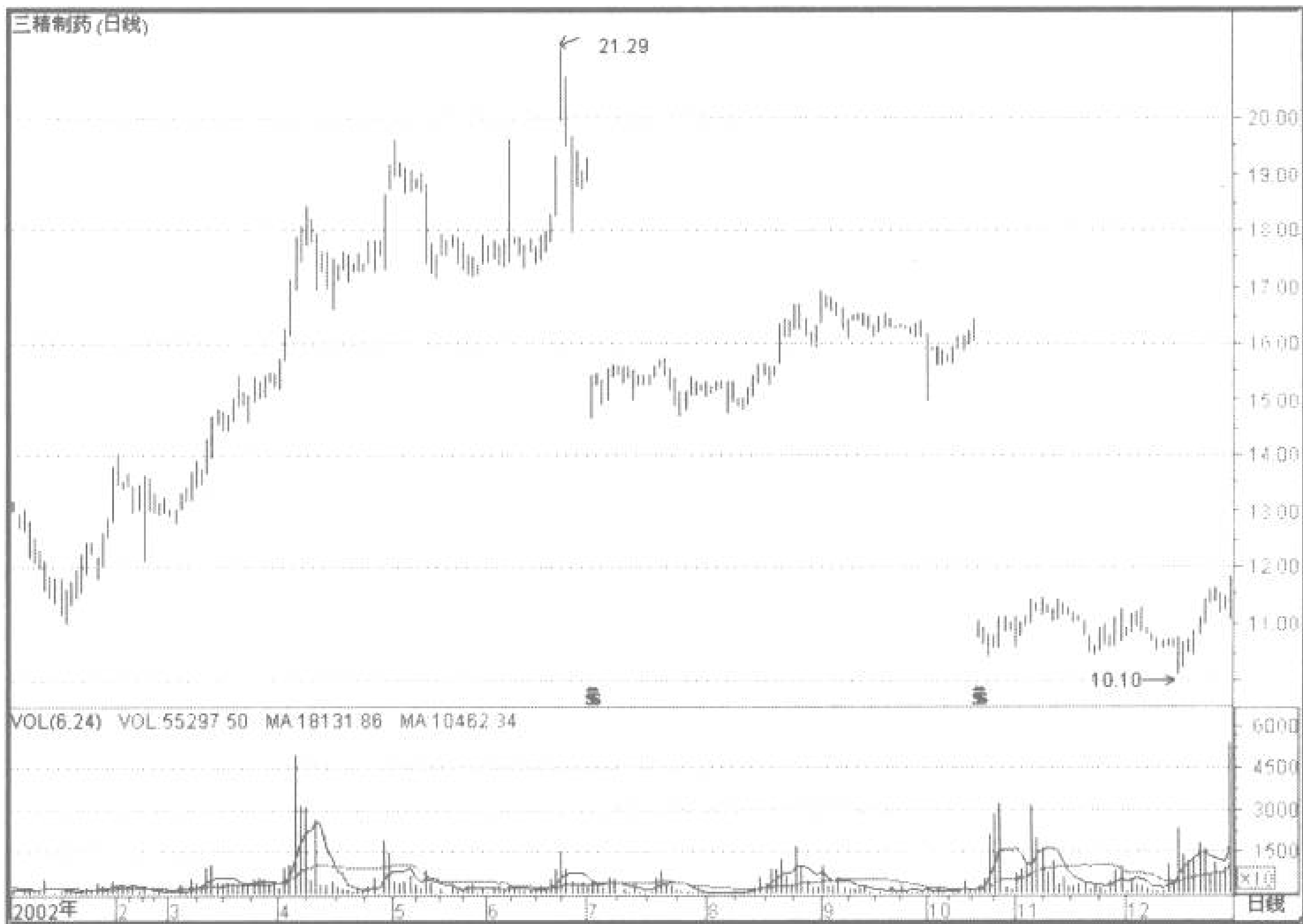


图 5.5

天鹅股份（600829 股票简称从 2004 年 10 月 12 日起变更为“三精制药”）年度涨幅 60.3%，换手率 283.87%，振幅 103.89%，12 月 31 日收盘价 11.33 元（图 5.5）。

牛股公式

小盘股 + 反复大比例送转

1. 小盘股

比起前面的四大牛股，排行第五的天鹅股份显得相当另类：一方面，公司主要从事水泥生产等传统产业，并没有时髦的题材与概念，业绩也算不上很好；另一方面，在公司的十大股东中几乎找不到机构投资者的身影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但该股自有其过人之处，那就是盘小体轻，可作掌上舞。上市之初公司总股本为 9930 万股，流通股仅 2250 万股，加上 250 万职工股也只有 2500 万股，为典型的小盘股。之后虽几次送股，但流通股本仍只有 3327.5 万股，依然相当苗条。因此被市场资金相中于 2002 年初走出逆势上升行情。

2. **反复大比例送转**

该股在 2002 年反复送转除权，使得股价不断平摊下来，其中 2002 年的上半年实施 2001 年的利润分配方案。每 10 股转增 3 股派现 0.2 元（含税，税后实派 0.16 元），股权登记日是 2002 年 7 月 1 日。

2002 年的下半年实施的 2002 年中期利润分配方案。每 10 股转增 5 股，股权登记日为 2002 年 10 月 22 日。

历史证明，除权再除权是强庄股的最有效的出路。很明显，天鹅股份想走的就是这条路。一是因为它无法指望业绩增长，每股收益从 2000 年的 0.46 元/股下降到 2001 年的 0.33 元/股，2002 年中期又再次下降 48%；也无法靠概念，因为它仅是一家水泥股；二是该股已成了一家主力控盘股，2002 年中期股东总数 5067 名，户均持股 8500 多股；三是该股盘子小，故而最佳出路当然就是除权再除权。到了 2001 年底主力试图通过送股出逃之意已是司马昭之心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 外资并购题材下的牛股

2002 年长安汽车走势

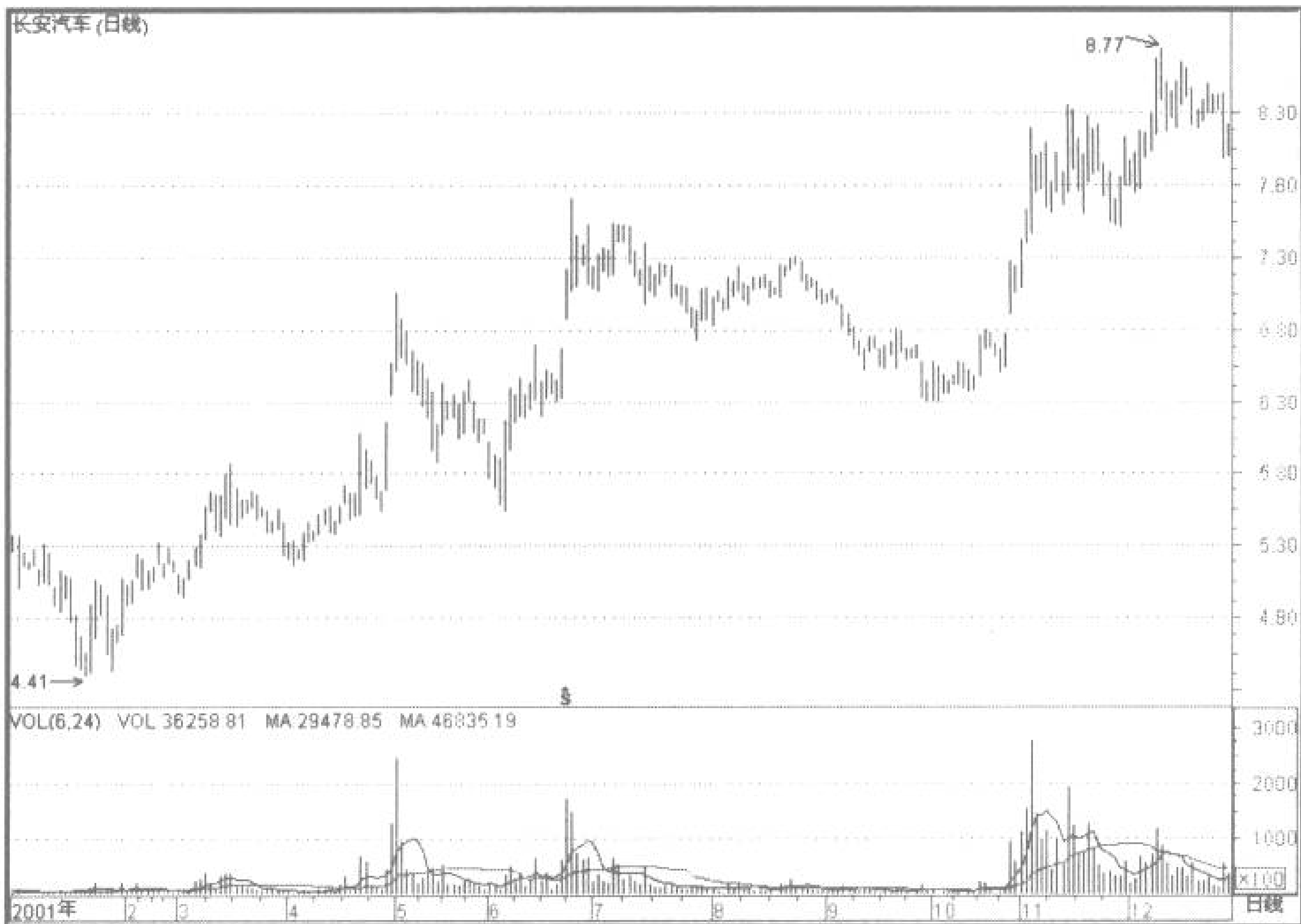


图 5.6

长安汽车（000625）年涨幅 59.8%，换手率 420.3%，振幅 100.08%，12 月 31 日收盘价 8.10 元（见图 5.6）。

牛股公式

业绩大幅涨升＋外资并购概念

1. 业绩大幅涨升

随着中国加入 WTO 以及进一步的对外开放，外资并购板块成为 2002 年贯穿市场的主线之一，也成为年内主要的赢利机会所在。

同时，随着我国经济的快速发展和人民生活水平的逐步提高，汽车工业的发展速度迅猛。国家对汽车工业发展的政策主要是鼓励，就是扩大内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需的政策，鼓励轿车进家庭。另外，高速公路的发展和道路的改善使得汽车行业将面临很稳定的高速发展时期。因此，我国的汽车消费市场尤其是家用汽车消费市场将获得更快的发展。因此，业内上市公司成为最直接的受益者。

在激烈的竞争中，长安汽车采取了较为有效的价格策略，使得公司业绩出现大幅增长。

据统计，1998 年至 2002 年该公司业绩连续 5 年增长。2002 年又迎来了一个良好的发展时期，公司 1～9 月销量超过去年全年水平。2001 年全年公司共销售汽车 170，496 辆，2002 年 1～9 月销售 191，808 辆，增长 12.5%。

2．**外资并购概念**

此外，公司一方面做大做强以微型车和经济型轿车为主的主营业务；在经济型轿车方面，公司在长安奥拓的基础上，开发出长安羚羊三厢车，并不断改进技术；另一方面公司加大与外资合作力度，先后与日本铃木、美国福特公司实现了合作，有力地提高了公司的技术水平与竞争实力。

在外资并购概念和业绩大幅涨升的推动下，公司股价出现明显的逆势上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节 不显山露水的牛股

2002 年三木集团走势

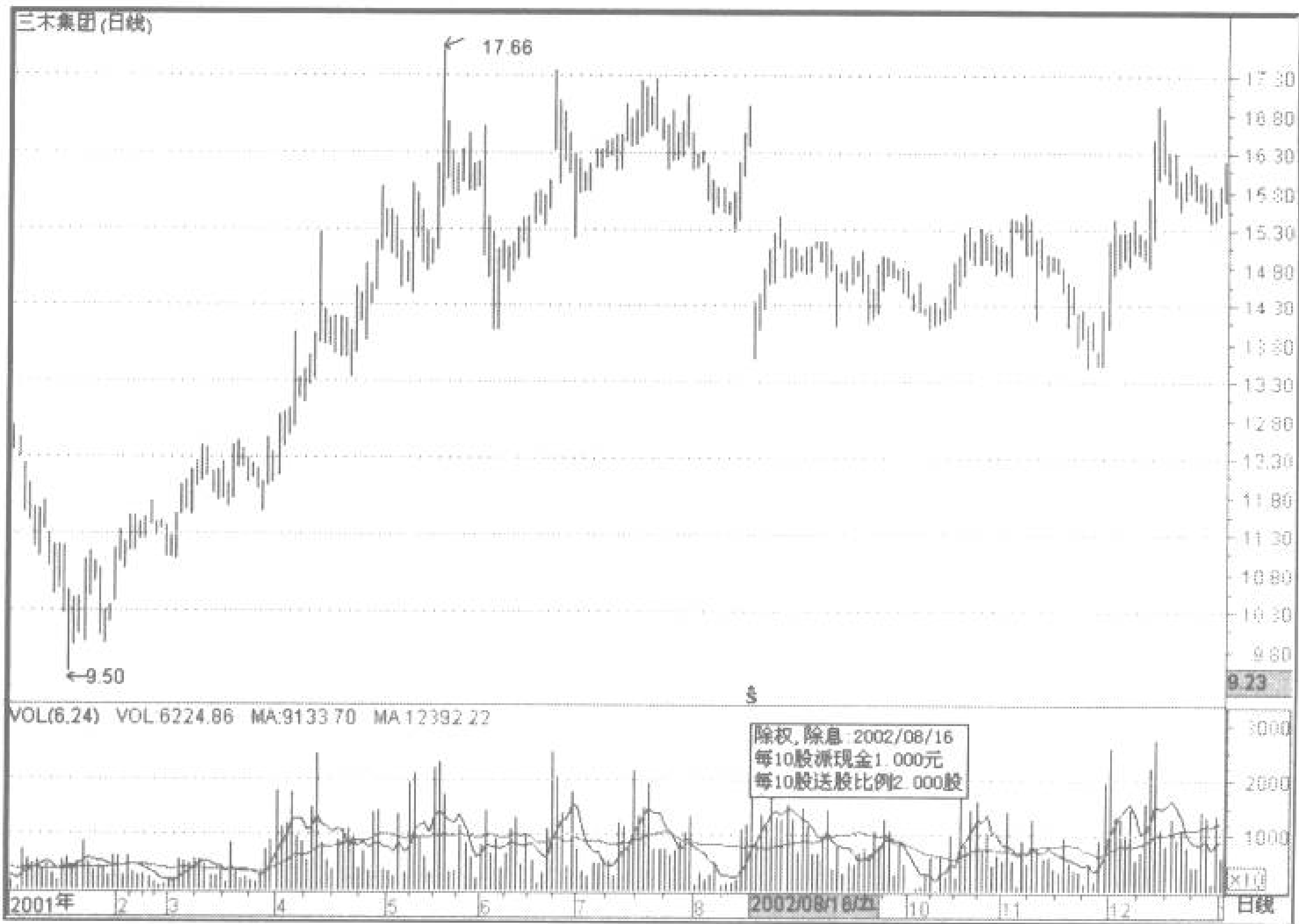


图 5.7

三木集团（000632）年涨幅 55.68%，换手率 324.69%，振幅 115.5%，12 月 31 日收盘价 15.88 元（图 5.7）。

牛股公式

大资金隐蔽式建仓 + 房地产业利润显著

1. 大资金隐蔽式建仓

三木集团可以说是十大牛股中最不显山露水的个股。公司基本面并无过人之处，行业普通、业绩一般、股本不算很小、前十大股东也不见机构投资者，但其走势却相当坚挺。略显端倪的是公司股东户数的变化：2001 年年底公司股东总户数为 25792 户，户均持有流通股 2057 股；在经过 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转增2股之后，2002年中期股东总户数反而减少至13107户，较半年前下降近50%，人均持股则相应上升至4858股，较2001年年底增长136%；第三季度股东总户数再度减少到9408户，显然持股情况在进一步集中。从平均持股的变化看，资金的强有力护盘是该股保持强势的关键所在。

2. **房地产业利润显著**

在2002年公布的三木集团2001年年报显示，其主营业务收入构成中，商品贸易实现收入83172.77万元，在总收中所占比例为76.29%，但销售毛利率仅为3.7%，其贡献的毛利仅占总毛利的16.71%；而房地产业务收入为23585.9万元，占比为21.64%，而其销售毛利率高达63.2%，所贡献的毛利占总毛利的80.49%。2001年的房地产收入主要来自于湖南长沙黄兴南路步行商业街西厢项目的改造建设。房地产业进展情况良好，表明它将在公司利润构成中起到非常重要的作用。

2002年上半年，三木集团参与了福州市某地块竞标，并以人民币9320万元竞得一地块的国有土地使用权，受让土地面积72255平方米，合108.38亩，该地块计划以开发商品房为主。显示该公司在房地产业利润较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 “变”是永恒的主题

2002年四环生物走势

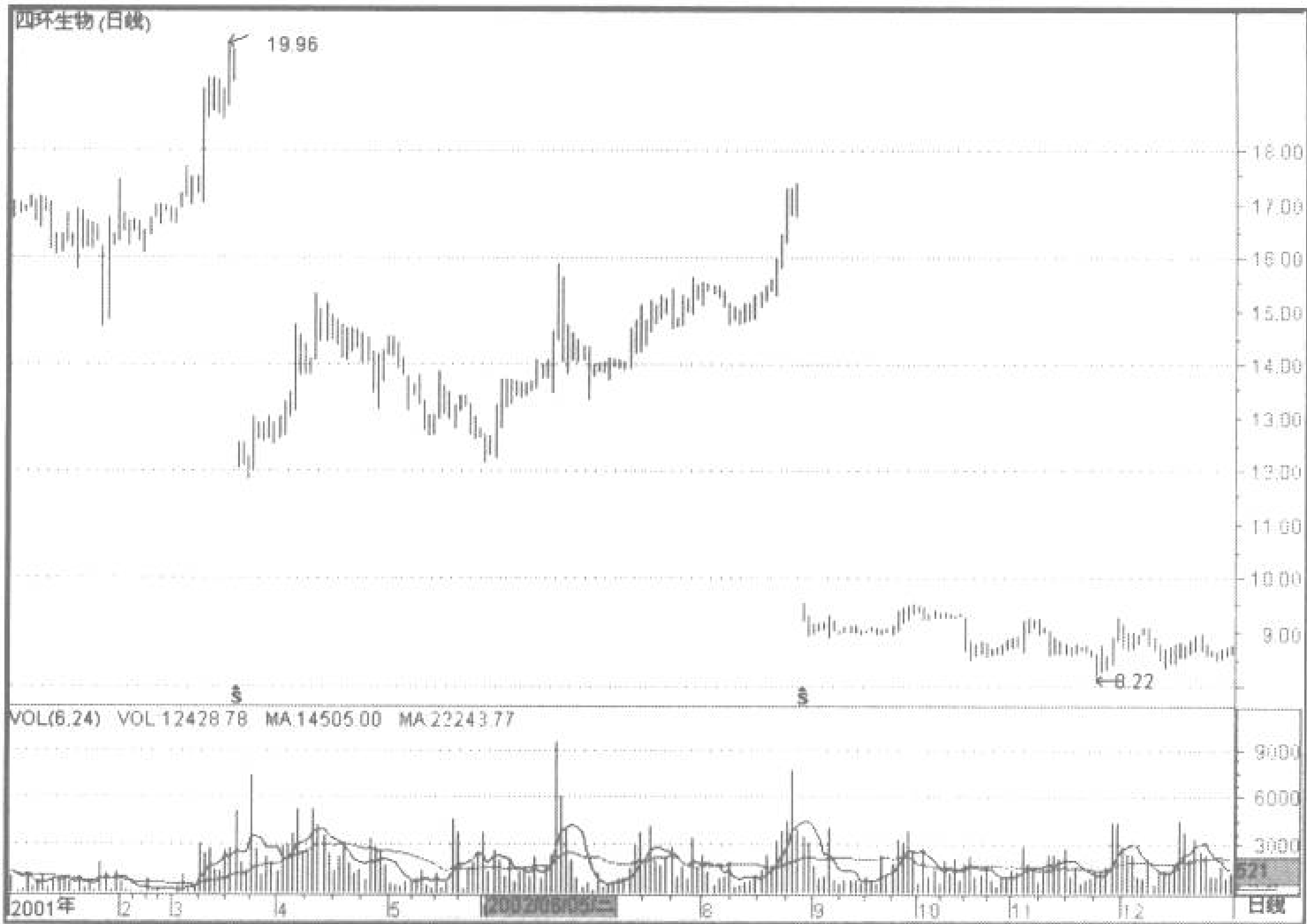


图 5.8

四环生物（000518）年涨幅 48.42%，换手率 194.87%，振幅 89.53%，12 月 31 日收盘价 8.68 元（图 5.8）。

牛股公式

业绩扶摇直上＋反复大比例送转＋

1. **业绩扶摇直上**

对于这只代码为 000518 的股票来说，“变”是永恒的主题。公司简称先后由最初的“苏三山”变为“ST 苏三山”、“PT 苏三山”、“PT 振新”、“ST 振新”、“振新股份”，最后到 2001 年 3 月再变而成为“四环生物”。在步步演变之后，公司由纺织业转而进入生物制药领域，业绩扶摇直上，股价也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对应的走出持续上升行情。以 12 月 31 日收盘价 8.68 元的价格计算，其复权价达到 25 元以上，相对 1999 年中 4.81 元的最低位已经上升了 424%，累积涨幅十分惊人。

根据 2002 年 1 月公布的 2001 年年报显示： 2001 年该公司业绩实现了惊人的增长，主营业务收入和净利润分别比上年增长 95.9% 和 44.1%，而每股收益在经过增发后仍达到 0.43 元，比上年增长 7.5%。

公司的业绩增长主要来源于毛纺织产品销售的大幅增长，从上年的 2.31 亿元猛增至 2001 年度的 3.51 亿元。

2. **反复大比例送转**

四环生物在 2002 年连续实施大比例送转方案，一次是在 2002 年的上半年实施 2001 年的利润分配方案。每 10 股派 0.256 元（税后实派 0.145 元）， 每 10 股送 0.3 股转增 5.7 股（以 2001 年总股本 17874.24 万股为基数）股权登记日是 2002 年 3 月 19 日。

另一次是在 2002 年的下半年实施的 2002 年中期利润分配方案。每 10 股转增 8 股，股权登记日是 2002 年 8 月 28 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 熊市牛股两度在弱市逞雄

2002 年界龙实业走势

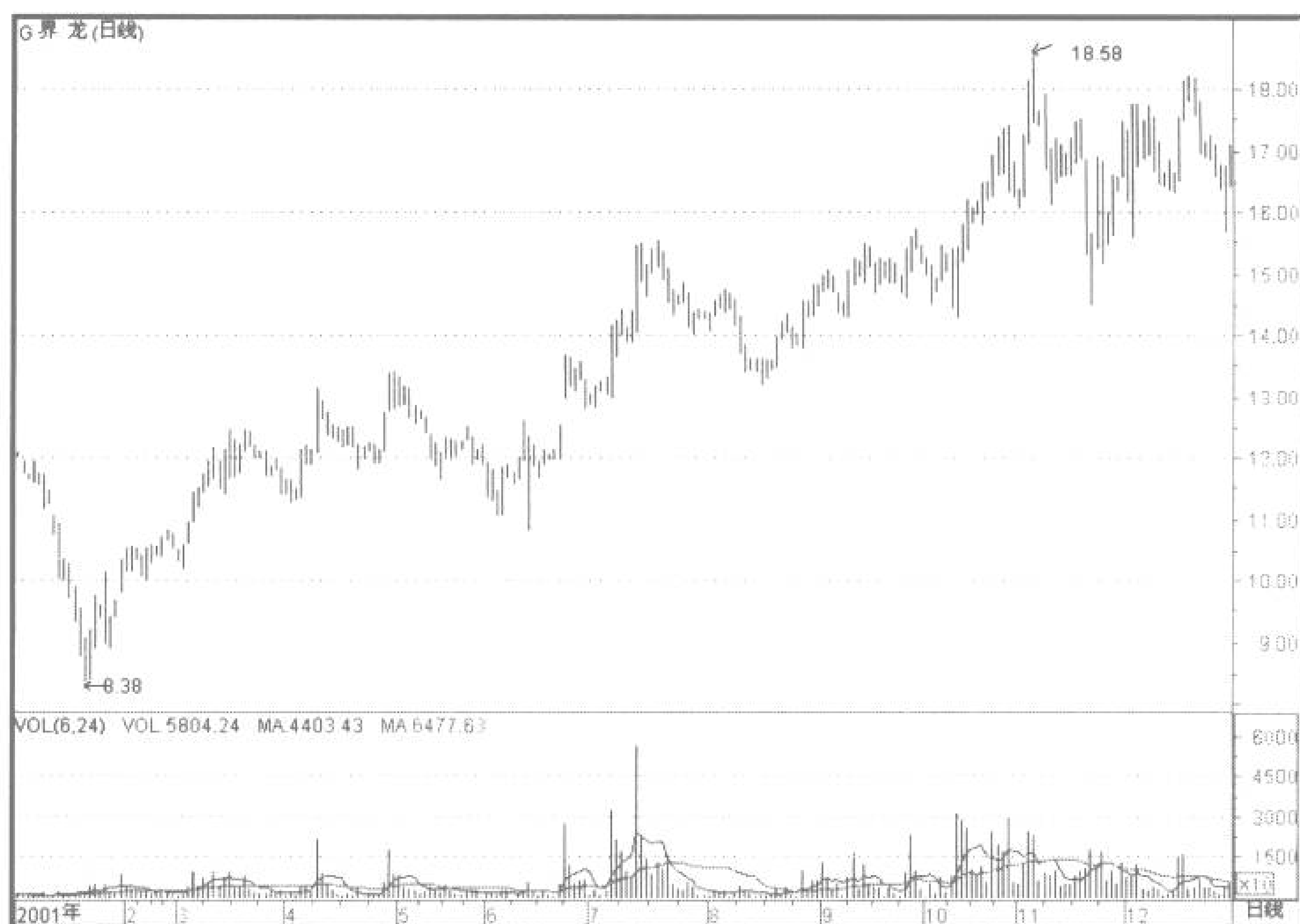


图 5.9

界龙实业（600836）年涨幅 45.73%，换手率 366.96%，振幅 121.72%，12 月 31 日收盘价 16.78 元（图 5.9）。

牛股公式

良好预期 + 转配股上市 + 产业转型

界龙实业是典型的熊市牛股。在 1994 年上半年的大熊市中，界龙实业拉出了持续四根月阳线，股价也从 10.80 元一路冲至 29.80 元。8 年之后的 2002 年沪市大盘走势弱势明显，但界龙实业却一路碎步走高，不断创出当年新高。其上涨的主要原因有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 良好预期

地产业近年来相当火爆，上海当仁不让是全国的热点地区，而所谓的“一城九镇”是上海“十五”期间的重点规划，自然是焦点中的焦点。界龙实业得以成为两市十大牛股之一，公司在“一城九镇”范围之内的川沙镇进行地产业务所带来的美好憧憬自然起到了至关重要的催化作用。

2. 转配股上市

转配股上市为新增资金的介入提供了契机；就转配股而言，这是界龙实业成为熊市牛股的引子。因为回顾2002年之前两年的市场走势，我们可以发现，在2000年前后，上海本地老股出现了不少牛股，如海欣股份、亚通股份等，此类个股的共性就是有着转配股的上市。此类个股在转配股上市时，都在成交量放大的推动下，大多形成持续两根中阳线，这是典型的资金吸筹迹象，界龙实业也不例外。该股在2000年10月9日、10日，换手率分别达到了10.9%和15.88%，由此可见，刚刚上市的转配股就被有心的机构完全拿走。

3. 产业转型

2002年，围绕该公司潜在的产业转型，市场参与各方对之作出了积极的反应。据《上海证券报》报道，界龙实业的母公司上海界龙发展有限公司成立了上海川沙界龙联合房地产开发有限公司，并正式在川沙新城建设启动仪式上签约。作为浦东新区发展小城镇战略核心和上海卫星城建设的组成部分，川沙新城的建设正式启动后，预计到2010年，一个集中心商业区、高档别墅区和轴线景观大道为一体的新城将在东海之滨崛起。项目签约后，界龙将首期开发川沙西侧的成片高档别墅。界龙实业介入房地产开发而有望使利润增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节 政策扶持的起死回生牛股

2002 年 ST 东北电走势

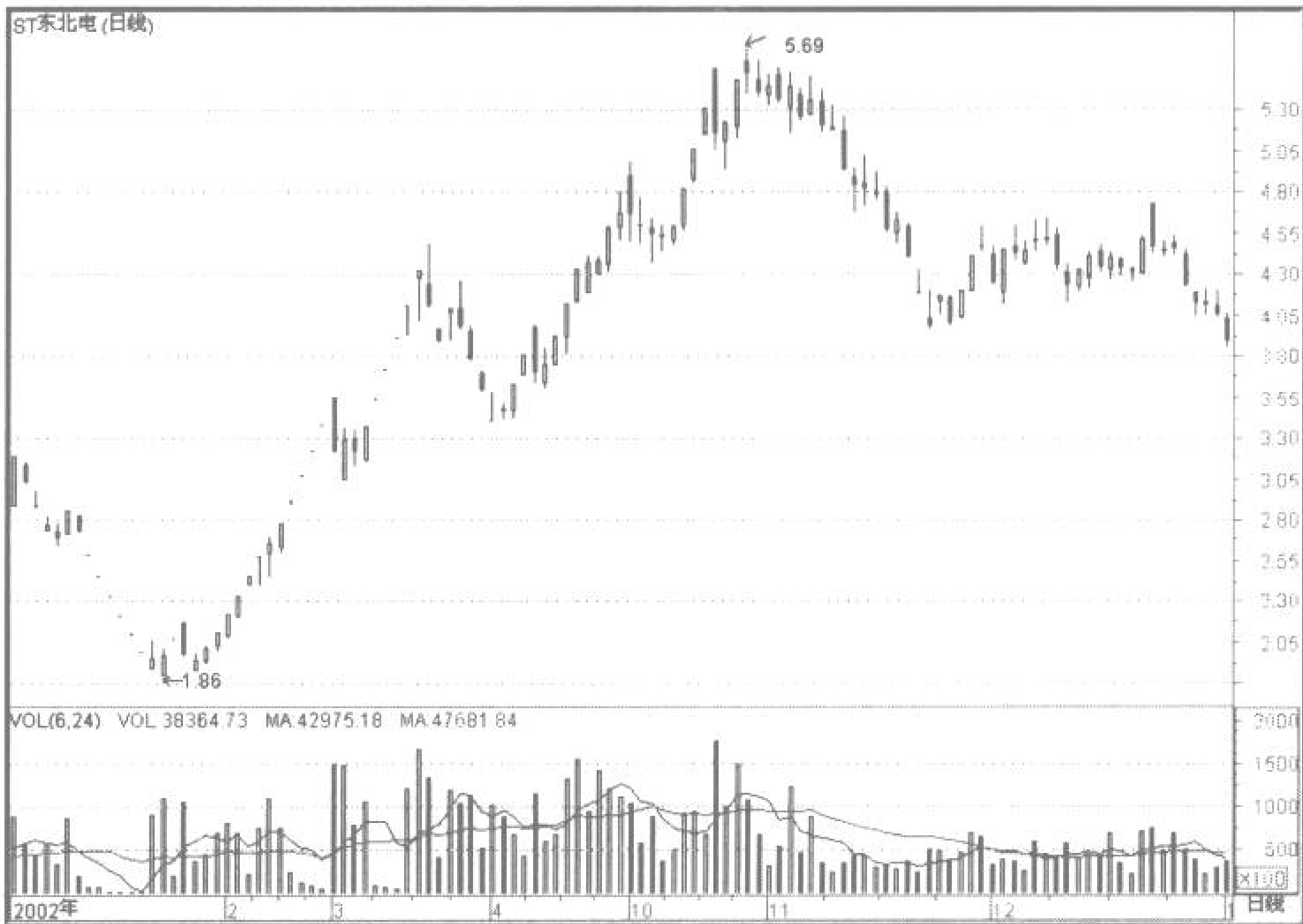


图 5.10

ST 东北电（000585）年涨幅 44.59%，换手率 482.81%，振幅 205.91%，12 月 31 日收盘价 4.06 元（图 5.10）。

牛股公式

扭亏为盈 + 资产重组

1. 资产重组

虽然位于十大牛股之末，ST 东北电在十大牛股中仍有多项第一：换手率最高、振幅最大、绝对价格最低，而这一切都缘于它奇迹般的起死回生。1999～2001 年公司连续三年亏损，并因此而被暂停交易。同时，由于 4000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万美元境外欠款，又遭到以中国香港中芝兴业财务公司代表的银团起诉，面临 H 股的“清盘”危机。

为了摆脱困境、恢复上市，公司在当地政府的大力支持下，进行了大规模资产重组。首先，公司以 15000 万元的价格出售沈阳变压器有限责任公司的全部股权，既剥离了不良资产，又减少了巨额财务费用。其次，公司与香港中芝兴业财务公司代表的银团方正式签署了还款协议，约定 6 个月内分 3 次归还 4000 万美元本金的 65%。6 月上旬，香港当地法院同意银团方提出的撤销对公司清盘的申请。再次，公司有效收回东北电集团及附属企业占用公司的应收款。

截至 2002 年 5 月底，公司出售沈变公司后，集团公司仍欠该公司款 1 亿余元。6 月、7 月份，ST 东北电通过司法程序等多种方式，使集团公司将其持有的古河电缆 42.5%股权抵债 6691.5 万元。

2. 扭亏为盈

在地方政府的鼎力支持下，公司在短短的半年时间里不仅扭亏为盈，而且一举解决了长期困扰的债务纠纷，并于 10 月成功地实现了复牌上市，股价也因而出现了较为明显的涨升。基本面的逐步好转将对公司二级市场走势形成较好的支撑作用，使得股价保持了稳中有升态势。

本章小结

总体上看，2002 年的行情对于投资者来说，是酸甜苦辣各种滋味都有，上半年出现过一轮中级反弹行情，而 6 月份又爆发了重大利好引发的“6·24”井喷行情，但是这种行情留给大多数投资者的不是赚钱的甜蜜，而是越套越深的苦涩。因为在下半年行情基本上是走不断下跌趋势的（图 5.11）。

2002 年 12 月 31 日股指是 1645.97 点， 2002 年 12 月 31 日股指是 1357.65 多点，下跌了 200 多点。在下跌过程中，大多数个股是跟随大势下行的，跌幅比较大的一些个股都是原来在市场上涨幅最大的，例如：兰陵陈香和升华拜克等，跌幅都在 50%以上。对于这些股票，投资者很难有理想的赢利机会。

但也有部分个股是例外，从统计数据上分析，哈药股份，太光电信，ST 东北电等。这些股票在大盘跌了近 20%左右的时候，反而能逆市上涨，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并且上涨幅度都超过了 20%以上，从这种市场状况我们可以发现局部牛股和局部牛市机会是永远存在的，无论大盘涨跌只要能把握好个股的牛市，就有赢利的机会。



图 5.11

以下是 2002 年十大牛股的秘密公式：

牛股 ST 厦新=扭亏为盈 + 业绩飞速增长

牛股哈药集团=券商资金重仓拉升

牛股哈飞股份=券商资金重仓拉升 + 高送转 + 业绩增长 + 具有技术垄断地位

牛股健特生物=大比例送转 + 资产重组提升业绩 + 大资金控盘

牛股天鹅股份=小盘股 + 反复大比例送转

牛股长安汽车=外资并购概念 + 业绩大幅涨升

牛股三木集团=大资金隐蔽式建仓 + 房地产业利润显著

牛股四环生物=产业转型 + 反复大比例送转 + 业绩扶摇直上

牛股界龙实业=良好预期 + 转配股上市 + 产业转型

牛股 ST 东北电=扭亏为盈 + 资产重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002 年的十大牛股有以下特点：

一是这些牛股大多属于庄家控盘的股票，股东人数很少，筹码很集中，普遍都是每户流通股东持股 1 万股以上。

二是这些牛股都业绩优良，正处在业绩高峰，大多经过了产业重组或关联交易。

三是这些牛股大多是中小盘的股票，除南方证券营造的几家股票外，其余的股票都是靠重组后以除权的形式降低庄家的成本。

资产重组在中国证券市场一直保持着旺盛的生命力。但 2002 年的重组热明显不如往年。随着退市制度的逐步实施，ST、PT 类公司的壳资源价值也逐步下滑，加之市场低迷，由此也导致重组股的市场定位出现明显下移的态势。

这一点也可以从跌幅榜看出来，2002 年跌幅前十名中，以 ST 春都为首的"ST"类个股在前六位中占居四席。随着大牛行情的逝去，各式各样重组的面纱被纷纷掀开，市场为之哗然的同时，也给市场重组热泼去一盆盆冷水。2002 年十大牛股中，重组股仅健特生物和 ST 东北电，远远没有以前年度的风光。

2002 年国内市场与周边股市的股价结构相比较，绩差股在市场的定位明显高于周边市场，是市场中相对定价过高的一个板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章

2001 年十大牛股

表 6.1 2001 年沪深十大牛股一览表

名称	代码	成交总量（亿股）	成交金额（亿元）	全年换手率
秦岭水泥	600217	4.07	66.81	181.92%
烟台万华	600309	2.34	74.01	82.84%
ＰＴ网点	600833	0.238	1.55	49.66%
海欣股份	600851	4.32	77.23	117.48%
力诺工业	600885	1.90	25.92	380.11%
国投原宜	000826	0.95	17.93	146.71%
ＳＴ青健	000416	1.35	24.04	60.03%
ＳＴ黄河科	600831	1.54	25.87	274.35%
新华股份	600782	0.936	17.21	166.7%
禾嘉股份	600093	2.01	30.86	174.93%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 绝对控盘的庄家妖股

2001 年秦岭水泥走势

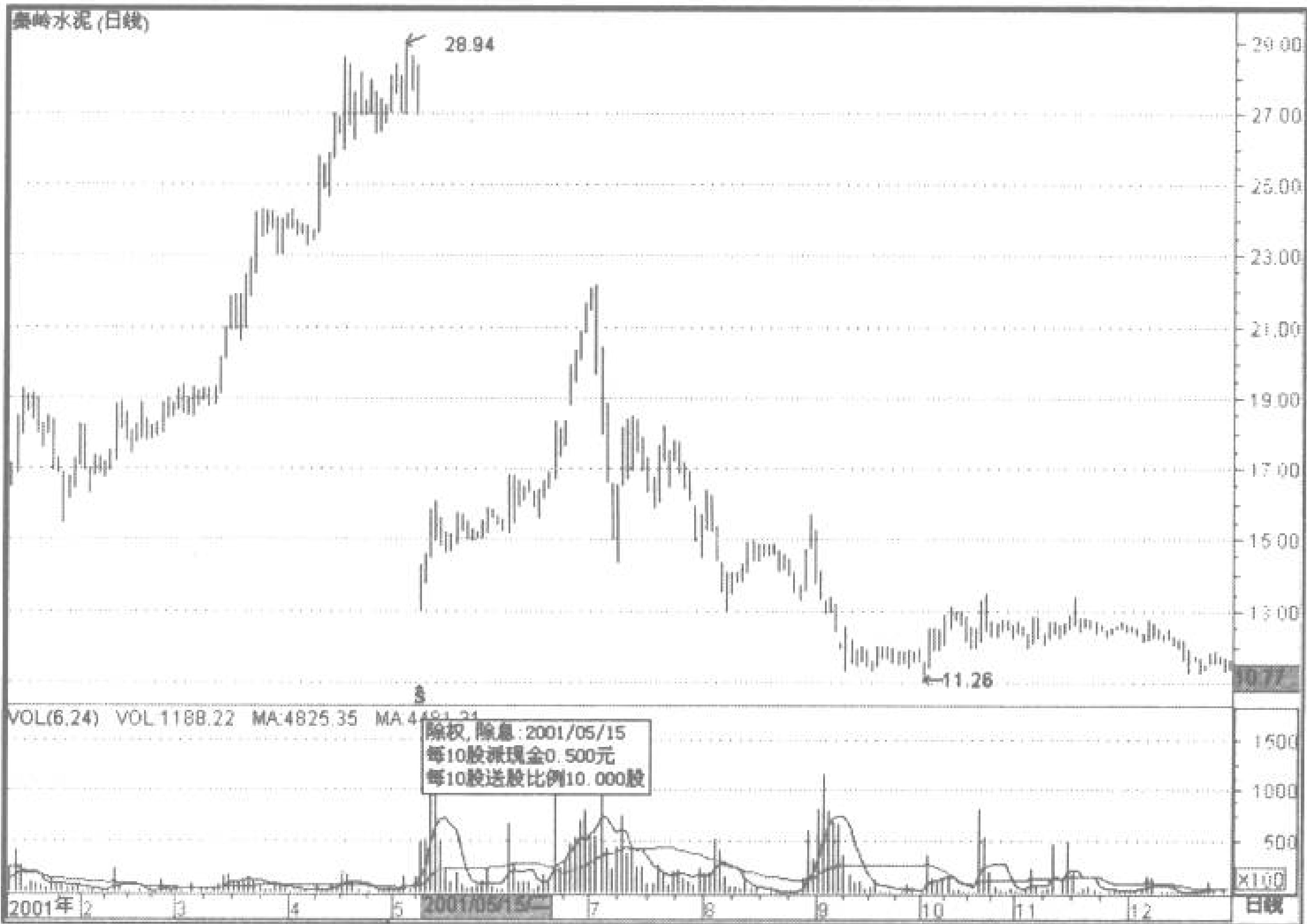


图 6.1

秦岭水泥（600217）在股市留下过一个“美名”叫做“妖股”，它是典型的庄家运作股票。秦岭水泥还是市场中典型的强庄股代表。庄家肆意建仓以后却无法顺利出逃，自 2002 年 5 月起，直到 2004 年 9 月 17 日跳水之前，秦岭水泥展开了长达两年多的窄幅横盘。这种接近 30 个月的高位横盘，在中国股市历史中较为罕见。2004 年半年报显示，公司股东总数仅为 8851 人，而且排名居前的均为自然人股东，平均每户持股高达 25308 股，庄股特征非常明显。

1999 年上市之初，秦岭水泥以 9 元价格高开低走，经过半个月的调整，到 12 月 29 日探底至 7.15 元，随后开始一路狂奔，2001 年 7 月 3 日创出 44.78 元（复权价）的历史高点，最高涨幅超过 500%。即使在跳水之前，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



累计涨幅仍相当惊人（图 6.1）。

长期维持高位横盘，这给庄家的资金带来相当大的压力。特别是 2003 年以后投资者逐渐成熟，庄家要想成功派发，难度相当大。秦岭水泥与德隆系的覆灭，最终宣告了庄股时代的终结。

牛股公式

资源优势＋庄家绝对控盘

1. 资源优势

秦岭水泥在上市初由于从事的是传统行业的水泥制造为主营业务，所以不被市场参与各方所看好。

但秦岭水泥具备一定的资源优势，该公司地处西部枢纽城市西安市郊耀县，首先具资源和交通优势。全国最大的石灰石矿在陕西，陕西最优质的石灰石矿在耀县，当地石灰石矿品位高，开采条件好，储量大。公司自备铁路在咸阳与“欧亚大陆桥”接轨，西安——铜川一级公路沿公司通过；石灰石、煤炭、黏土等原材料均在公司周围，对运输费用较高的水泥业来说，这是其得天独厚的条件。另外，该公司还具备四大优势：品牌优势、机遇优势、创新优势和规模优势。

2. 庄家绝对控盘

先知先觉的机构不仅看中秦岭水泥的优势，更看到了我国宏观经济发展所出现的新态势。政府公布并实施了水泥行业的新标准，将大多数的小型水泥企业淘汰出局，而留下的巨大的市场空间就被以秦岭水泥为代表的大型企业，尤其是上市公司所占领，这必然为该类公司的发展提供了极大的机遇。正因如此，战略性投资者大举建仓，使得秦岭水泥逐渐形成牛股的特性。但此后逐渐演变成庄股，据透露，庄家最多时控盘 90%，使得股价被其完全掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 生逢其时的次新股领头羊

2001 年烟台万华走势



图 6.2

2001 年年初，烟台万华低调上市后不久股价就开始节节攀升，4 月 18 日除权前达到 63.15 元，随后虽有回调，目前仍处在 49 元的高价（复权），最高涨幅达到 126%（图 6.2）。

牛股公式

业绩迅猛增长 + 小盘次新股 + 概念题材 + 高送转 + 高成长性

1. 业绩迅猛增长

烟台万华 2001 年 3 季报披露，公司第三季度实现主营业务收入 18771.3 万元，主营业务利润 7148.5 万元，净利润 2386.5 万元，分别较 2000 年同期增长 60.4%、111.0%和 119.5%，实现了业绩的跳跃式增长。此外，前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三季度公司业绩也分别较去年同期大幅上涨。

2. **小盘次新股**

该股由于盘小绩优，上市后不久即迎来了大盘回调前的最后一波行情，因此成为次新股板块的领头羊。

3. **概念题材**

该股在2001年年初上市后，先蛰伏了近一个多月，而后借着MDI概念大幅拉抬，最大幅度高达 192%，堪称今年第一大牛股。该股的这种炒作有一定概念性炒作的性质，

4. **高成长性**

在当时，公司主导产品MDI在国内还无竞争者，因此，公司上市以后，随即进入了高速发展期。

5. **高送转**

烟台万华在2001年4月18日实施了每10股送2股转8股派1元（含税，税后0.4元）的大比例送配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 越穷越光荣的“PT英雄”

2001年PT网点走势

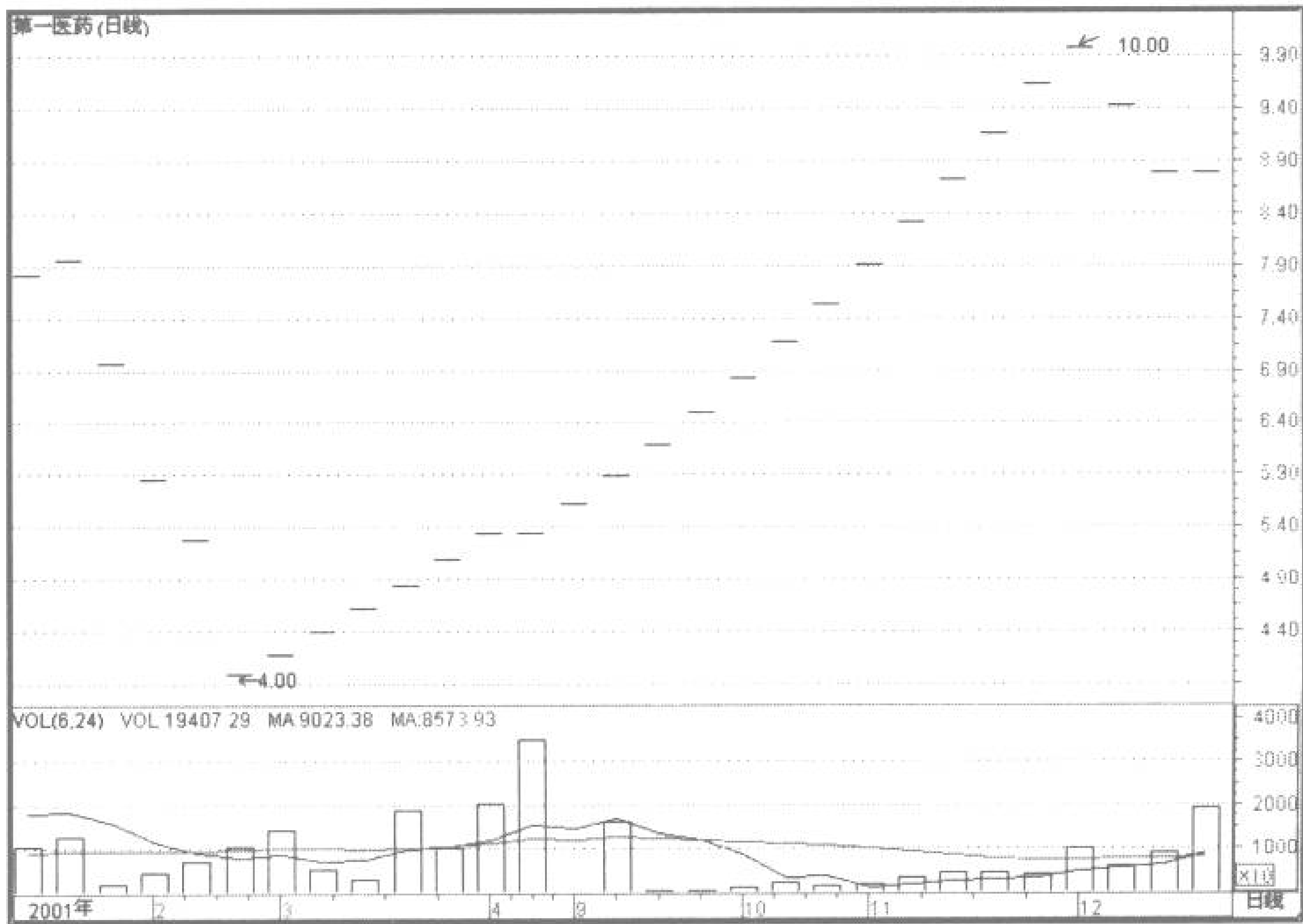


图 6.3

2000 年该股每股收益为－0.85 元，濒临退市的厄运。但由于新世界集团的入主，非但逃脱了死亡之吻，简直成了股票市场博弈的香饽饽。今年该股涨幅超过了 150%（图 6.3），难怪投资者会认为“越穷越光荣”。

牛股公式

资产重组＋扭亏为盈

1. 资产重组

PT 网点在 2000 年时候处于内忧外困的艰难处境，公司正处于经营停顿、负债累累、诉讼纷纷、资不抵债的严峻局面中。

2000 年全年，PT 网点被查封资产达 4 亿多元，涉及诉讼案件达 51 件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



截至2001年4月15日，正在进行的未决诉讼和已判决但尚未执行完毕的诉讼累计约6.99亿元。另外，在2000年报告期内，公司负债10亿元，其中银行借款达7.59亿元，欠息9000余万元，涉及银行系统17家，涉及企业60余家。虽然，公司管理层对债务重组的争取工作从未间断过，但一直无实质性进展。终于该公司被暂停上市。

转机在于上海新世界（集团）有限公司注入资产。新世界集团将其拥有的上海第一医药商店有限公司的整体资产注入PT网点。至2001年 4月30 日，第一医药账面资产净值为 3506.61 万元；新世界集团将其拥有的蔡同德药业有限公司50%股权注入PT网点。至2001年4月30 日，50% 股权的账面净值为 1897.11 万元；新世界集团将其位于南京东路616号，建筑面积为4791平方米的房产注入PT网点。以2001年 4月30日为评估基准日，经上海东洲资产评估有限公司评估房产的评估值为10746.87万元。这次重组中公司注入的净资产总计为 16150.59 万元。

2. 扭亏为盈

此外，上海国鑫投资发展有限公司和华联（集团）有限公司以现金置换公司部分资产的议案：上海国鑫投资发展有限公司出资现金 10746.25 万元，华联（集团）有限公司出资 260.58 万元，收购经上海东洲资产评估有限公司以2001年4月30日为评估基准日，评估的评估值为11006.83 万元公司的部分流动资产和长期投资。收购成功后，公司增加股东权益 5221.30 万元。

资产重组以及此后的扭亏为盈使得PT网点终于起死回生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节 牛股中的“孤独剑客”

2001年海欣股份走势



图 6.4

海欣股份（600851）按复权价格计算，该股已从2001年初的16.4元涨到了目前的27元（复权），累积升幅高达64.6%（图6.4）。公司已从传统的单业经营向高科技、多元化、国际化的大型企业集团转型，

牛股公式

介入资金实力强+业绩优良+外资概念+稳定增长

1. 介入资金实力强

之所以称海欣股份是牛股中的“孤独剑客”，是因为在2001年下半年股市进入熊市，在大盘不断创出年内新低的同时，该股价却连创新高，足以看出蛰伏其中的大资金的超群实力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. **业绩优良**

海欣股份是传统绩优股，在市场中树立了良好的形象。其 2000 年 10 月份公司成功地增发了 6000 万新股所募集到的资金分别用于与上海东华大学共同建设的海欣——东华纺织科技开发基地，以及投资 2000 万元与松江经济技术开发总公司共同组建上海出口加工基地，今年内上述两项目对于海欣股份的业绩是十分重要的。

3. **稳定增长**

该公司自 1994 年上市以来，其每年每股税后利润都能够保持在 0.30 元以上，而且每年都有不菲的分红，这种每年分红但业绩不被股本扩张所稀释的特征就显示了该股具有稳定增长的潜力，业务具有较强的核心竞争力。

4. **外资概念**

由于该公司是 A、B 股并存的一家中外合资企业，所以，该股又具有了当时市场中较为流行的外资合作、购并概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 企业脱胎换骨 股价勇攀高峰

2001 年力诺工业走势

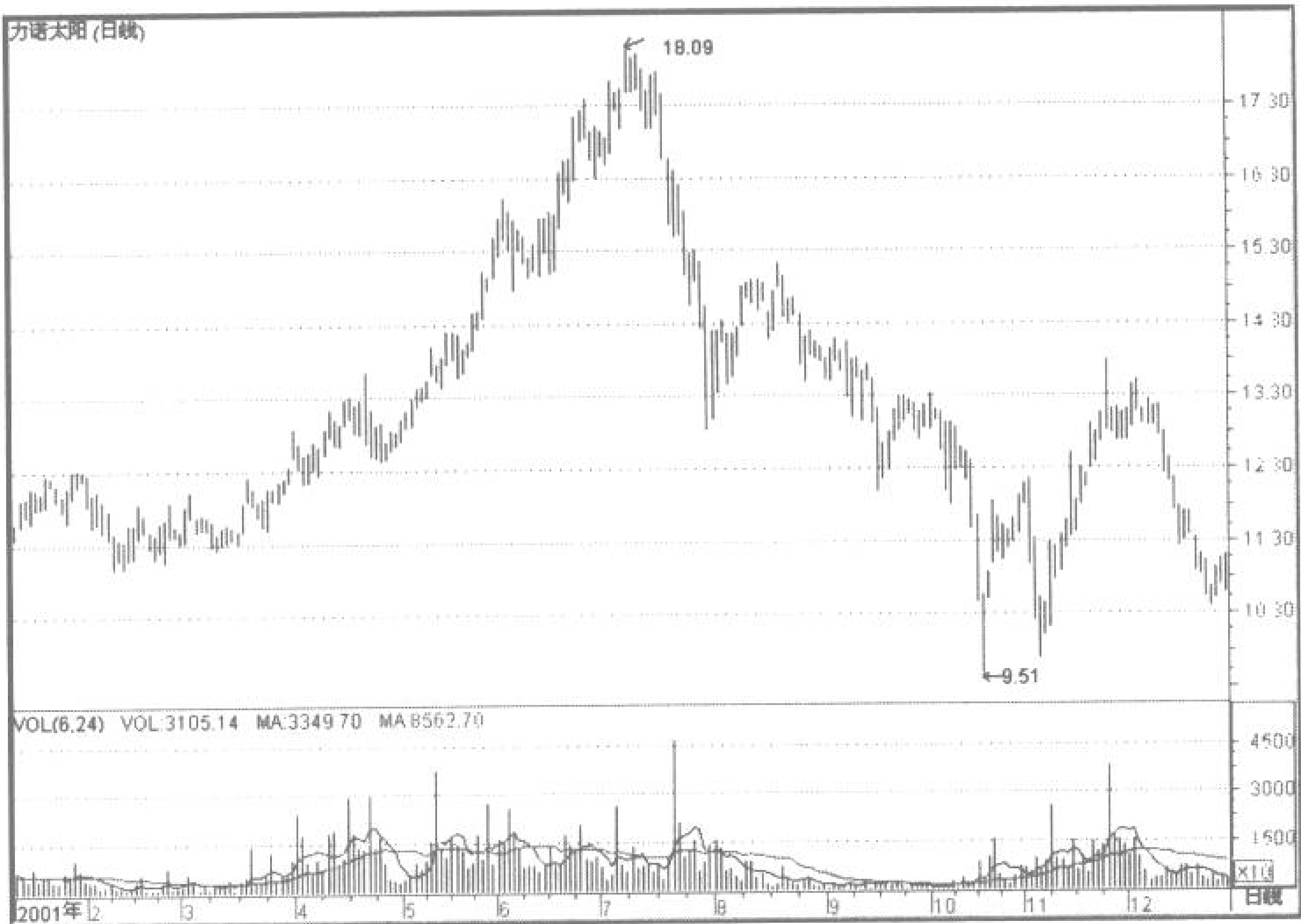


图 6.5

力诺工业（600885）总股本 12980 万股，流通股本 4986 万股，公司主营太阳能光热转换材料高硼硅管材的生产。2001 年是该公司实施重大转变的时期，从涂料行业向新能源行业转变。股价在上半年出现强势上涨，从年初的 11.56 元上涨到 7 月中旬的 18.09 元，涨幅为 56.5%（图 6.5）。此后，在熊市来临，市场整体下滑的拖累下跟随大盘回落。

牛股公式

资产重组 + 环保能源

1. 资产重组

力诺工业的前身为武汉双虎涂料，后经山东力诺集团进行资产重组而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，山东力诺集团为太阳能光热转换装置的专业生产企业，具有全球最大的生产能力，在国内同行业中具有较大的品牌优势和市场占有率。2001 年力诺工业基本完成由涂料向新型材料产业转型的战略步骤。双虎涂料经过此次资产重组，应该说意味着其发生了脱胎换骨的变化：置换资产总额超过双虎涂料最近经审计总资产的 70%，属重大资产置换；原有的涂料类资产大部分被剥离出上市公司，主业完成转向新材料行业。

2. 环保能源

濮阳力诺抓住太阳能产业在我国蓬勃发展的巨大机遇，几年内已迅速发展成为国内太阳能玻管行业最大的供应商，市场占有率已经达到 71%，主要客户包括清华阳光等国内太阳能行业的巨擘。从当时国内太阳能产业发展的现状来看，至少还有 7～8 年才达到太阳能应用的稳定期，而力诺集团在该行业的上游部分，即光热转化材料领域，短期内在国内无强大的竞争对手。

由于靠着实力大股东力诺集团，兼之身处于环保能源——太阳能这样的“朝阳产业”，力诺工业迎来了光明的发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 让人看不懂的牛股

2001 年国投原宜走势

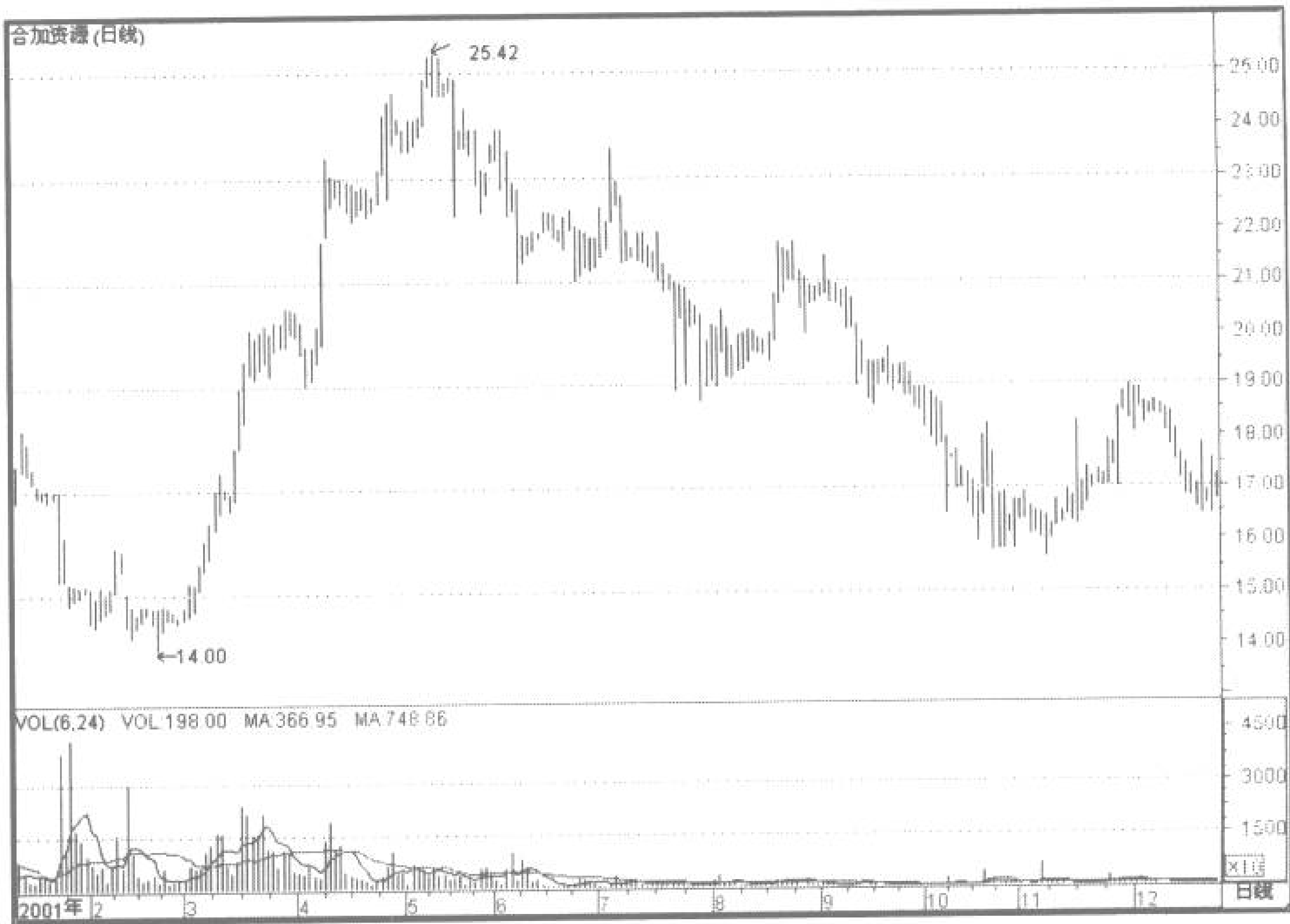


图 6.6

国投原宜（000826）流通 A 股 6500 万股，主要从事磷化工和建材产品的开发、生产和销售。其财务报表显示，该股业绩自上市以来就因公司主导产品价格大幅下降而逐年下滑，公司在 2000 年和 2002 年都出现较大亏损。但是，在当时市场投机气氛浓厚的环境中，业绩的好坏并不能阻止股价的涨升。2001 年上半年，该公司股价连续走高，从 2001 年年初的 17 元，涨至 25.4 元，最高涨幅达 50%（图 6.6）。有些投资者对此的评价是："有些事情你现在不必问，有些股票你永远不会懂。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

资产重组＋庄家运作

1. 资产重组

公司的磷化工产品主要用于生产洗剂，由于污染严重，当时已被许多国家和地区禁用，公司产品价格持续下跌，这对磷化工收入占到公司总收入70%以上的国投原宜负面影响十分明显，而其控股的宜昌宏达铝业有限公司和新型墙体有限公司也已处于停产半停产状态

进行资产重组已成为公司脱困的唯一出路。公司为此自1999年年末即开始资产重组运作，至2000年11月21日公司公告湖北红旗电工集团有限公司受让公司第一大股东7150万国有法人股的股权过户工作正式完成，公司将建材类资产、部分对外投资与红旗电工集团电缆、开关类资产进行置换。此举意味着国投原宜的资产重组进入实质运行阶段。

2. 庄家运作

从二级市场走势来看，庄家运作较为成功。该股自2000年年初开始第一波上涨行情，股价从8元附近一路振荡上行至13元附近，庄家完成建仓过程，并开始大幅震仓洗筹。随后，庄家在股权转让消息的配合下展开第二波拉升行情，股价在此阶段创出历史新高，令市场投资者叹为观止。即使在该股预亏利空出台之后仍然能迅速展开主升浪行情，股价一举突破20元大关，庄家此时早已获利丰厚，拉升已带有明显的诱多迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 有庄就有梦想成真

2001年ST青健走势

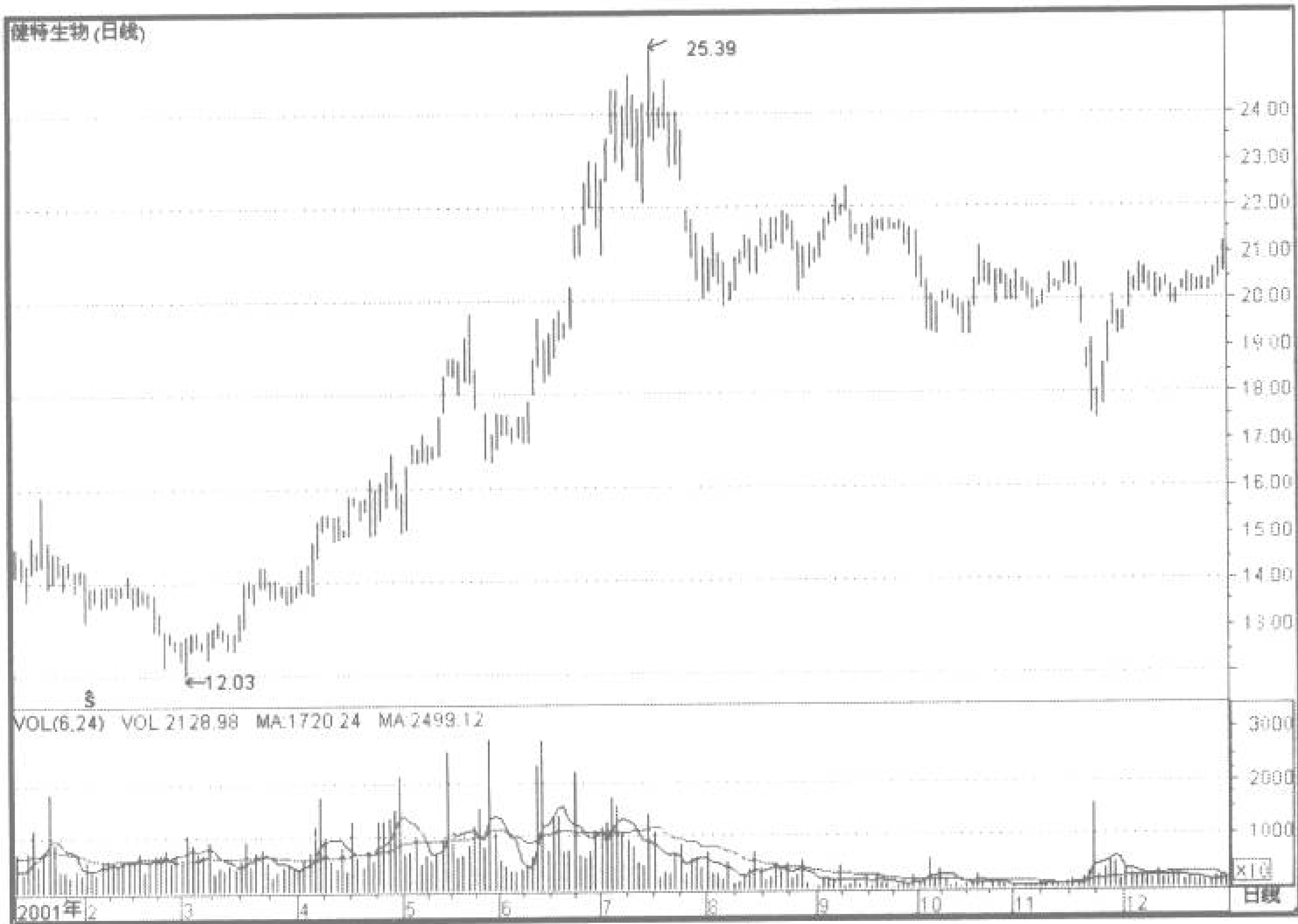


图 6.7

ST青健（000416），原名青岛国货，现名键特生物。2001年的一只大牛股。从3月份的12元启动，至7月份翻越25元高位。之后，随大盘一起调整，但调整幅度远小于大盘（图6.7）。

牛股公式

资产重组+庄家运作

1．资产重组

该股之所以走牛，与公司的重组成功有着密切的联系。2000年中报、三季报披露，公司主要进行了两项重大重组事宜。一是9350万元收购上海华馨投资有限公司持有的无锡健特药业有限公司51%的股权。二是剥离大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部分商业资产，并以此与大股东青岛市商业总公司合资组建新公司。ST 青健在三季报中称，经过重大资产重组，公司已从传统商业跨进了以生物制药、保健品为主营业务的高科技行业。但这是否足以支撑其 20 多元的股价呢？从基本面看，前三季度公司亏损 1275 万元，说明依靠商业主业难以扭转公司被动局面。因此，四季度新收购的医药业务就成为公司的唯一希望。

根据会计师出具的赢利预测审核报告，无锡健特 2001 年 7～12 月和 2002 年度赢利预测分别为 5288 万元和 10723 万元，赢利能力较强。基于此，在第四季度里，ST 青健按其持股 51%的比例将可获得收益 5288×0.51×0.5＝1348 万元。此外，公司由于与上海华馨签有无锡健特药业股权托管协议，因此公司还将获得托管收益 900 万元。这样两项合计，新的医药产业在最后一个季度一口气将给公司贡献 2000 多万元的收益。

2. 庄家运作

ST 青健就是原先的青岛国货、ST 国货。现在更名为健特生物，在当时是亏损股，由于 2001 年市场一度流行重组类庄家，ST 青健演绎出绩差股成功重组的行情。在扭亏为盈和摘帽的预期下，该股的上涨曾经得到不少投资者的跟风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 重组猛药收效益

2001 年 ST 黄河科走势

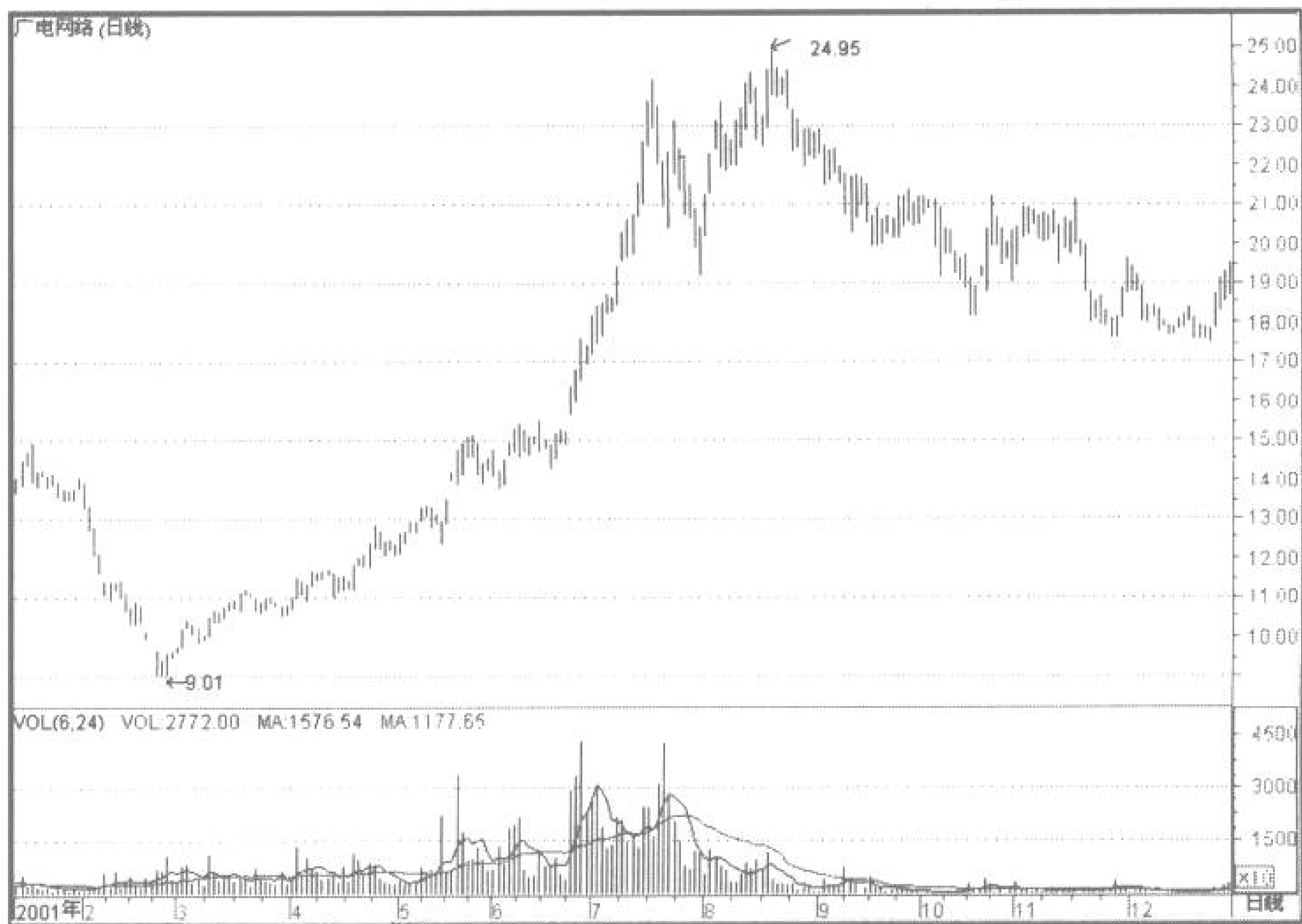


图 6.8

ST 黄河科（600831）在 2001 年的走势极为强劲。2001 年 6 月中旬以后，沪深股市连连收阴，庄股跳水之声此起彼伏，不绝于耳。而 ST 黄河科犹如当年的亿安科技（000081），雄风大振，逆大势连连收阳，并创出上市 8 年以来的历史新高。7 月 13 日收于 21.56 元，与 1998 年 12 月 21 日的 4.92 元相比，两年半时间涨幅达 438.21%；而与 2001 年 2 月 26 日的 9.18 元相比，4 个多月时间涨幅达 234.86%（图 6.8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股公式

资产重组+扭亏为盈

1. **资产重组**

由于进行了资产重组，终于扭亏为盈，ST 黄河科在 2001 年第三季度出现了三年来同季度首次赢利。实际上，当时公司原先的家电主业并无起色，处于停产状态，同时由于竞争的加剧，产品销售价格与成本倒挂严重，三季度仅实现主营业务收入 84.42 万元，主营业务利润亏损 101.67 万元，分别比去年同季度下降 83%和 119%。

公司经营的亮点在于 2001 年下半年以后，公司资产重组方案的实施：公司第一大股东黄河机器制造厂将持有的 51%的公司国有法人股划转给陕西省广播信息网络有限责任公司，双方已向政府有关部门申请办理国有股权划转的相应审批手续，股权划转完成后陕广电将取代黄河厂成为公司第一大股东，公司也将从家电制造业转型为主营有线电视网络和传媒的公司。2001 年 9 月，公司受托经营管理陕广电下属的咸阳分公司、宝鸡分公司的有线电视网络资产以及陕西电视台下属广告部，期限 5 年。

2. **扭亏为盈**

仅该项受托管理业务收入就使公司获得其他业务利润 312.97 万元，同时，主营业务停产也造成销售费用、管理费用分别减少 39%、56%。另外，黄河厂还承担了公司 7417 万元的贷款本息，使财务费用下降 72%，这几味猛药齐下，终于使 ST 黄河科报告期内实现赢利 206.67 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 不一定只有金子才发光

2001年新华股份走势



图 6.9

新华股份（600782）原是一只钢铁股，由于发起设立“北京科大齐方股份有限公司”，参股“北大高新生物工程”。从而一步登天，从2000年底至2001年3月最高价达到27.5元，最高涨幅达到62%（图6.9），令人不禁感叹“不一定只有金子才发光”。

牛股公式

庄家运作+高科技概念

1. **庄家运作**

新华股份属于工业类，流通盘3510万股，2000年中期每股收益为0.057元，公司主营：生产、经营预应力钢丝和钢绞线、铝包钢丝和钢绞线、CATV

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有线电视传输线、CPCW 光纤复合电缆及延伸产品。该股流通盘较小，股性活跃，是一只强庄股，从图形看，股价于 2000 年年初开始步入盘升格局，走势稳健，形成了明显的上升通道，并在 2001 年的上半年加速上行。从二级市场量价走势分析可以看出，庄家控盘能力极强。

2. 高科技概念

在 2000 年和 2001 年科技股极为火热的市场氛围中，新华股份一方面注重主业的做大做强，另一方面向高科技靠拢。在主业方面，投入近 7400 万元建设铝包钢和钢丝生产线，使得主营产品销售大幅提高，铝包线的产量增长 62.98%，主营业务收入也增长了 15%。其中铝包钢市场的占有率高达 64.5%， 从公司未来规划来看，主业经营做强做大是保证公司利润增长的重要来源。同时，公司还积极地向高科技领域进行有益探索，先后参股组建了北大高新生物工程公司和上海卓祥企业发展有限公司，力争利润多元化。这种高科技概念是当时市场中良好的炒作题材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节 逆市走强的强悍牛股

2001 年禾嘉股份走势

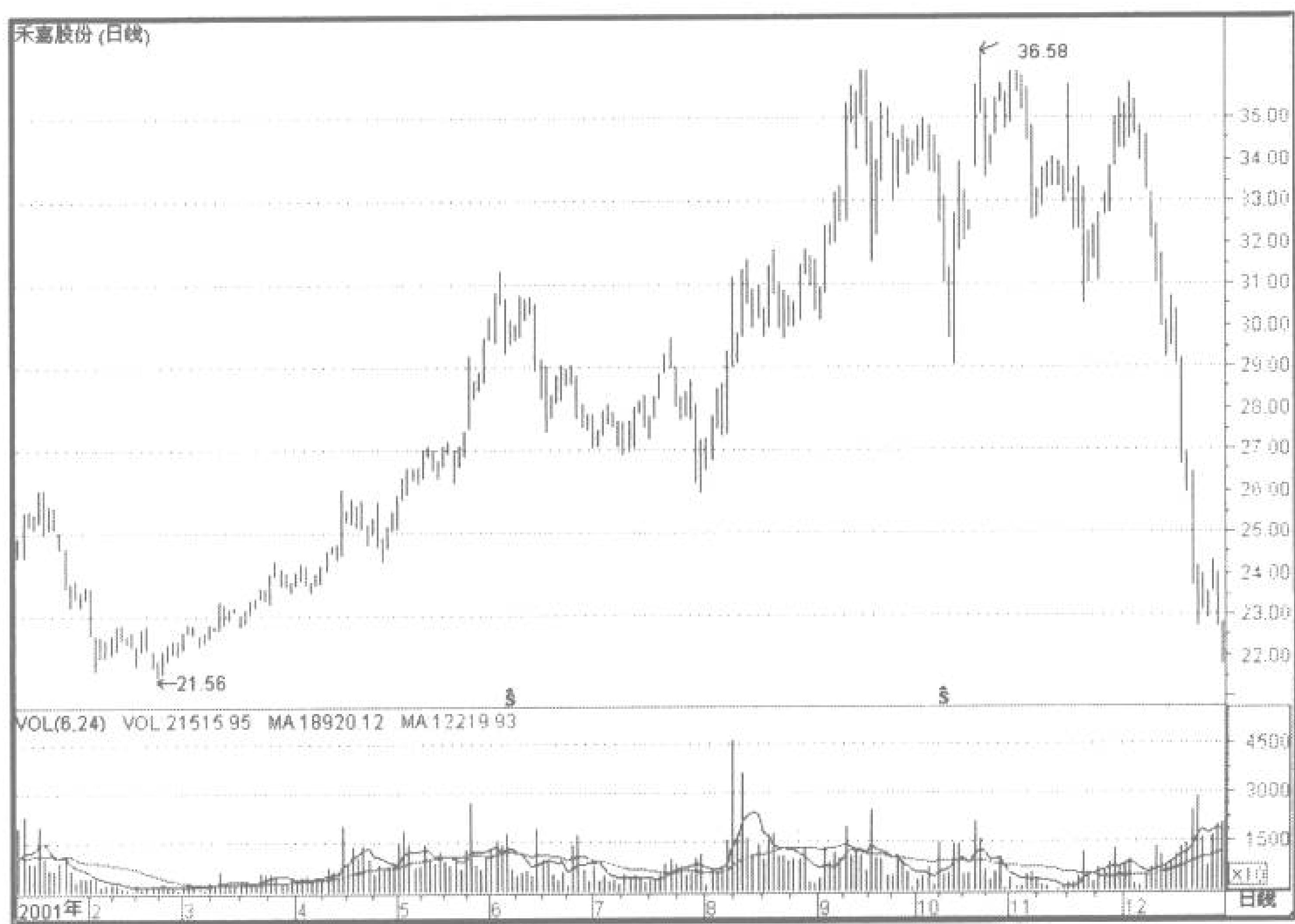


图 6. 10

禾嘉股份（600093）在 2001 年表现出明显的抗跌性，是一种强悍的牛股行情。追溯起该股股价走牛的历史，还要从 1999 年底开始起算，到 2001 年 9 月，期间最大升幅达到了 235%。即使单就 2001 年的涨幅来说也是可观的，最高达到了 45%（图 6.10）。

牛股公式

高送转 + 小盘壳资源

1. **高送转**

在整个 2001 年以来的行情中，关于禾嘉股份股价走强的分析和猜测始终是市场比较感兴趣的话题，尤其是此前大盘自 2001 年 7 月初形成见顶回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



落之后，该股能够屡屡逆市走强更是引起了市场的普遍关注。而分析该股股价之所以走强的原因，在很大程度上是因为 2001 年中期公司实施了公积金每 10 股转增 5 股的分配方案。对于一只股本规模不大的小盘股而言，以实施大比例送配作为股价持续一年半的上涨是再合适不过了。

2. 小盘壳资源

该股在二级市场上演绎了疯狂的完美风暴的另一个重要原因在于：该公司流通股仅 5100 万，为小盘壳资源，也是当时市场中少数几家民营企业之一。

本章小结

2001 年年初沪深股市在冲高缺乏新动力的情况下主动向下调整，春节后在 1900 点左右的颈线位逐步企稳。2 月下旬 B 股向国内投资者开放后两市展开飙升行情，沪 B 指由开放前的 80 点涨至六月初的 240 点；B 股的强劲行情给 A 股注入新的动力，两市大盘持续上涨直到四月中旬，沪指达到 2180 点，深成指达到 5090 点。

之后，沪深行情出现分化，深成指上升乏力，步入高位振荡；而沪指在新股和 B 股带动下走出延伸浪，直到六月初创出新高 2240 点。大盘进行了一个月的高位整理，期间经历了《国有股减持充实社保基金办法》出台的考验，但多空平衡的格局尚能维持。

7 月下旬，国有股高价减持的开始实施打破了市场的高位暂平衡，两市大盘双双步入跌途。之后，深沪股市在国有股高价减持、上市公司大肆增发、上市公司造假行为曝光、人民银行清理违规入市资金、上市公司抽回委托理财资金等多重压力共同作用下，连续下跌，至 10 月 22 日创下 1514 点的 2000 年以来的最低点，最大跌幅达 32%。

随后，果断暂停实施国有股减持，导致大盘反弹，1514 点的政策底经历两次考验后逐渐被市场认可。随之，在一系列利好，诸出降低印花税、放开券商增资扩股限制、大力发展证券投资基金等因素的刺激和推动下，沪深股市暂时止跌企稳（图 6.11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



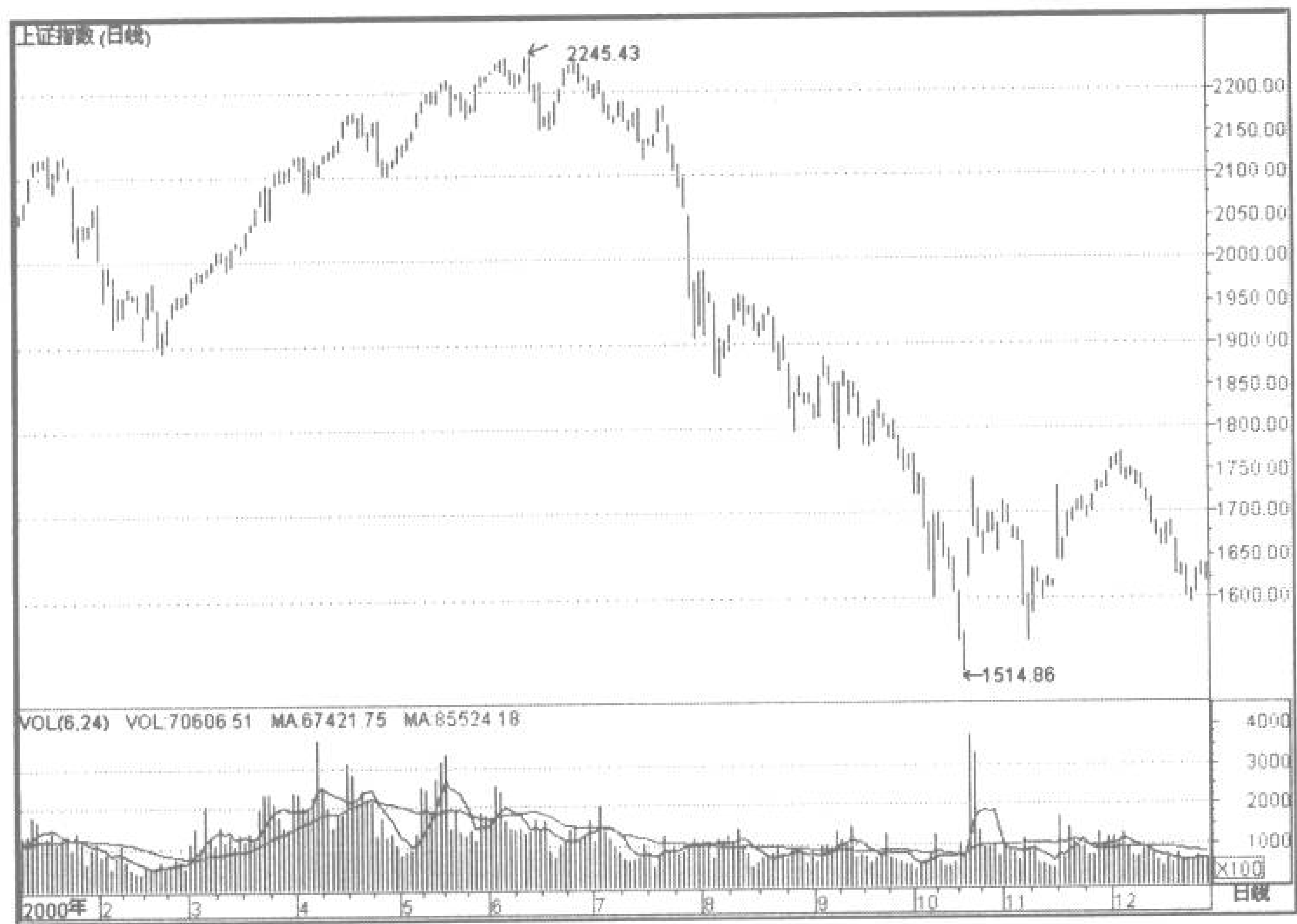


图 6.11

2001 年市场走势彻底改变了 1999 年以来的大牛市的特征，下半年的调整持续四个月，最大下跌幅度达 32%，市值在调整中损失巨大；这些特征表明 1999 年以来资金推动型牛市行情已告一段落，市场进入熊市调整周期。

以下是 2001 年十大牛股的秘密公式：

牛股秦岭水泥=庄家绝对控盘 + 资源优势

牛股烟台万华=业绩迅猛增长 + 小盘次新股 + 概念题材 + 高送转 + 高成长性

牛股 PT 网点=资产重组 + 扭亏为盈

牛股海欣股份=介入资金实力强 + 业绩优良 + 外资概念 + 稳定增长

牛股力诺工业=资产重组 + 环保能源

牛股国投原宜=资产重组 + 庄家运作

牛股 ST 青健=资产重组 + 庄家运作

牛股 ST 黄河科=资产重组 + 扭亏为盈

牛股新华股份=庄家运作 + 高科技概念

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股禾嘉股份=高送转+小盘壳资源

通过总结十大牛股的秘密公式可以发现，2001 年时的市场投资理念还很不成熟，庄家肆意横行，在市场中演绎最后的疯狂。此外，重组类的股票往往能使即将退市的公司起死回生，在市场中演化出种种“丑小鸭变成白天鹅”的故事，由于其中具有巨大的投资机会，投资者应予以重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

历年牛股总汇

第一节 2000 年十大牛股

表 7.1 2000 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
0557	*ST 广夏	418.194	9.32 亿	223.66 亿	331.77
0540	世纪中天	417.242	2.01 亿	55.63 亿	178.82
0012	南　玻 A	365.996	6.57 亿	109.75 亿	408.86
600756	浪潮软件	297.477	1.23 亿	29.44 亿	137.6
0554	泰山石油	286.239	13.16 亿	130.76 亿	446.46
0004	国农科技	281.579	2.76 亿	52.97 亿	662.02
0676	思达高科	267.983	2.85 亿	70.94 亿	291.75
0028	一致药业	251.973	1.72 亿	36.91 亿	313.73
0962	东方钽业	245.025	4.06 亿	171.81 亿	289.43
600732	G 新　梅	238.107	3.39 亿	43.77 亿	321.72

大牛市造就大牛股

与往年相比，2000 年十大牛股牛气最盛，涨幅超过往年，堪称大牛市造就大牛股。在 2000 年的大牛市中，低价国企大盘股有不俗表现，从 2000 年 3 月到 2000 年 8 月，国企大盘股光芒四射，成为行情的主流。马钢股份充当了急先锋，该股从 3 月 15 日的 2.83 元启动，到 4 月 26 日最高涨至 6.36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元，实现了股价的翻番。马钢一马当先，上海石化、华药、东风汽车、扬子石化、鞍钢新轧、首钢股份等低价国企大盘股紧紧跟进，钢铁、化工、纺织、汽车板块轮番走高，股价交替上扬，成为3～8月主流热点。力度之大，持续时间之长，行情之波澜壮阔、此起彼伏，令人难忘。

其特点一是行情的启动主要源于大牛市的大背景，同时与钢铁、化工、能源、纺织等传统行业景气度的回升有密切关系。二是大牛市，大行情，表现为涨幅大、时间长、范围广，2000年十大牛股中，低价国企大盘股竟占有多席，这是前所未有的。

大盘股跻身十大牛股

国企大盘股中出黑马，银广夏、泰山石油、金路集团、深南玻等数只大盘股跻身十大牛股之列，打破了往年中小盘股独占鳌头、大盘股与牛股无缘的局面。2000年第一大牛股银广夏的总股本及流通股分别为50526万、28056万，以往令人生畏的大盘股竟成为第一大牛股，实为前所未有。而泰山石油的总股本及流通股分别为32000万和19656万，金路集团为29287万和19319万。

统计数据显示：2000年十大牛股平均总股本为22747.7万股，平均流通股规模为8775.8万股。1999年十大牛股平均总股本为14871.5万，平均流通股规模为5166.2万。1998年十大牛股的平均总股本和流通股规模分别为12548万、4600万。2000年大牛股的流通盘明显较往年放大。

当然，作为市场长盛不衰的一大热点，小盘股以其盘小易控及重组成本低等优势，仍成为大牛股的温床。在暴利的示范效应感召下，市场对小盘股的挖掘和炒作热情不会完全衰退，对小盘股的追捧在以后的年份中仍然会不断出现。

股市新贵崛起

2000年的大牛股多为新面孔，而往年的大牛股在2000年则出现了较为严重的分化走势。许多2000年“牛”了大半年的“大牛股”，本有望入围十大牛股，由于年底突然跳水，晚节不保，痛失入围“良机”，如中科创业、岁宝热电、海虹控股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



传统行业企业重铸辉煌

曾被无数人寄予厚望的网络高科技黯然退场。与 1999 年大牛股具有热门行业特征（如集中于网络高科技等新经济）相比，2000 年十大牛股的行业特征并不明显，分布于农业、建材、旅游、石化、地产、机械等行业，农业股、地产股似乎略显突出，总的来说以传统行业为主。这是与以往不同的现象，反映了基础产业的复苏状况。新经济不敌旧经济，概念让位于实质赢利能力，这也是 2000 年大牛股的显著特征之一。

基金未能再续神话

十大牛股无一是基金重仓股，与 1999 年基金创造牛股的佳绩（如综艺股份、南通机床等牛股）形成鲜明对比。说明股市无常胜将军，固守一种投资理念以不变应万变此路不通。1999 年基金造就牛股是由于抓住了市场主旋律——网络科技股，2000 年则“此一时，彼一时”，新基金继续固守已提前透支的网络科技股，因而未能再次领导市场投资主流，没有跑赢大市。

地域色彩较浓

沪深本地股尤其沉寂多年的深市本地股异军突起，十大牛股深圳老股独占三席（ST 深安达、深益力、深南玻），前所未有。老股老树发新芽，深市老股的崛起这一突破现象，说明在沪市本地股反复走强的刺激下，深市明显加快了本地股资产重组的力度。

另外，十大牛股中沪弱深强特征明显。十大牛股深市占了 8 席，沪市只有 2 家。而且个股涨幅深市远大于沪市，牛气强于沪市。以往每逢牛市通常是深强沪弱，2000 年依然。以综合指数论，深市上涨 58%，沪市上涨 51%，深市强于沪市。

大牛股涨幅悬殊，据统计，深市涨幅 200%以上的有 13 家，300%以上的有 3 家，400%以上的有 2 家，而沪市相应的只有 8 家、1 家、0 家。

绩差股一统天下局面改变

2000 年十大牛股总体业绩水平显著提高，尤其一些业绩较好者走牛，从而打破了绩差股一统天下的局面。绩差股中惯出黑马是近年来市场中一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个突出现象，这一状况在 2000 年发生很大变化。十大牛股 2000 年度每股收益平均为 0.1411 元，而 1999 年度十大牛股平均每股收益为 0.1291 元，1998 年度十大牛股年度平均每股收益为 0.10 元。尽管绩差股（主要是中小盘绩差股）以其绩差、价廉、重组成本低、价值突变易等优势仍具大牛股之潜质。但与 1999 年以前相比，2000 年十大牛股的平均业绩水平有所提高，亏损股只有深南玻。

低价股更具黑马相

2000 年是中低价股的天下，而高价股风光不再。在十大牛股中，1999 年 12 月 30 日收市价在 8 元以下的有 5 只，即泰山旅游、泰山石油、深南玻、金路集团、上海港机，10 元以下的有 6 只，10 元以上的有 4 只，无一超过 15 元。可见低价股以其绝对价位低、涨升空间大而成为藏龙卧虎之地。

资产重组仍是牛股的温床

十大牛股大多与重组有关，但 2000 年的重组已不限于绩差重组，更非单纯的报表重组、财务性重组、投机性重组、虚假重组，而是广义的重组和实质性重组，既有绩差股重组，也有绩平甚至绩优股重组，重组的内容包括业务重组、资产重组、债务重组、股权重组等，其中传统产业与高科技嫁接，实现产业转型可能代表重组的方向。

只有脱胎换骨并符合产业革命方向的质变型重组才能造就牛股，而虚假的重组只会造就熊股。深南玻抓住网络信息业以及数字通信业快速发展的历史机遇，开发研制生产了相关产品配套的片式元器件、ITO 导电膜玻璃、平板显示器等新产品、新材料，得以分享新经济快速发展的成果。深益力通过资产置换实现产业转型，即从传统的饮用水行业向以医药和信息技术为主的科技企业转型。

下面举例说明如何深度分析上市公司基本面的情况。

泰山石油是 2000 年十大牛股之一，该股在 2000 年的走势，是从 4 元多起步，一气涨到了最高的 22 元，主力获利非常丰厚（图 7.1）。

何以一只 1999 年业绩只有 0.09 元的、流通盘达 19656 万股的大盘低价绩差股能有如此好的表现呢？

泰山石油 2000 年年报显示：泰山石油 2000 年销售收入虽然增长不到 12%，但是主营业务利润率的提高以及三项费用大幅减少和投资收益，使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得公司去年净利润达 12893 万元，同比增长 3.36 倍， 每股收益 0.40 元，净资产收益率达 16.4%，同时公司推出公积金 10 转 5 的分红方案。一家业绩优良、成长性好、分红方案佳的上市公司使得该股成为大牛股，但是这样的牛股是否值得长期投资呢？如果我们对其进行深度分析就能得出结论，该股不适宜长期投资。

2000 年泰山石油走势

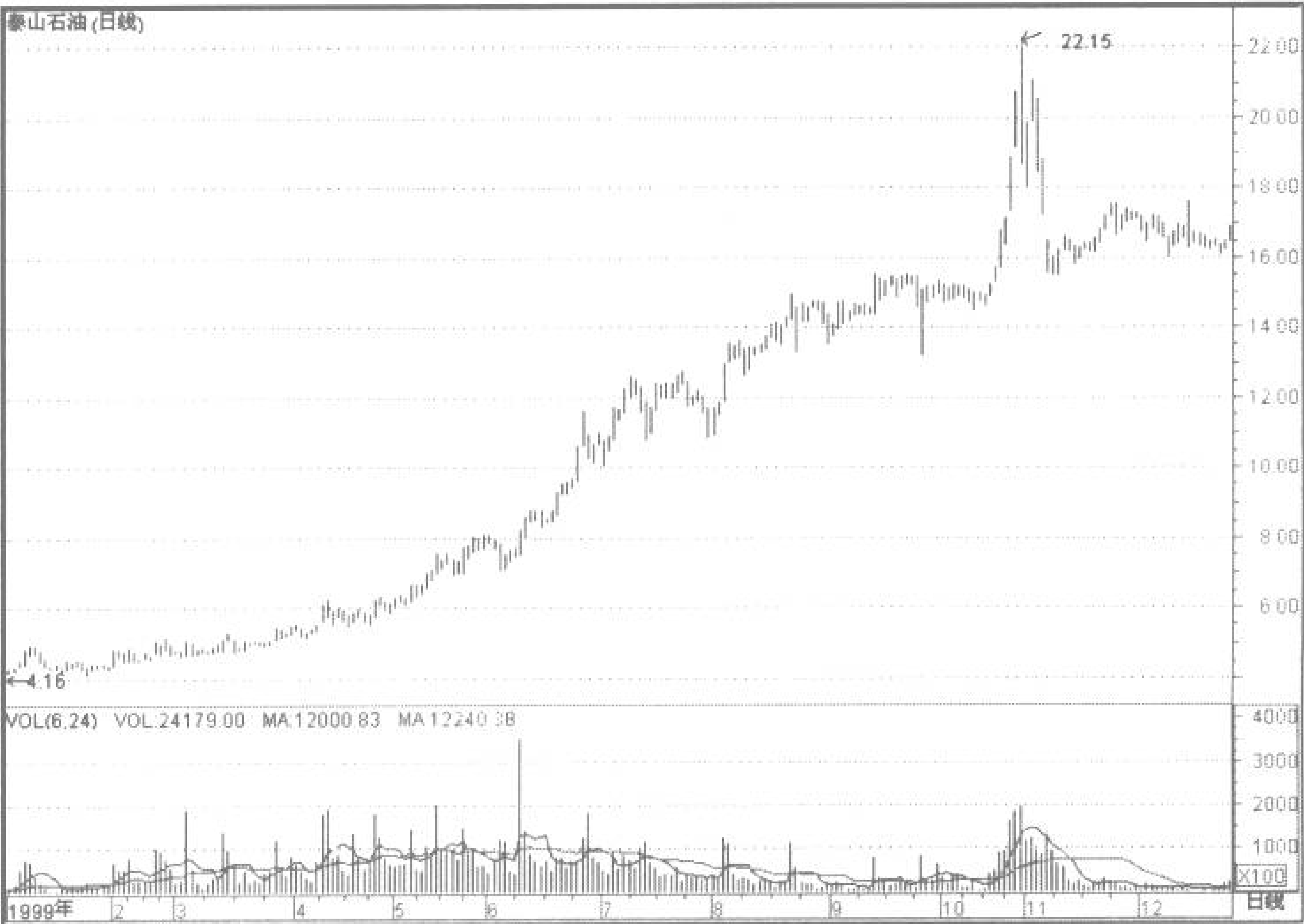


图 7.1

从基本面分析，公司在 2000 年取得如此骄人成绩的原因在于：国际石油价格大幅上涨固然是较为主要的因素，成品油销售创历史新高，对公司业绩作出了较大的贡献。 但同时公司的非经常性赢利因素也较多。

浙江华能房地产公司贡献投资收益 2000 万元，公司通过关联交易——将五项资产转让给泰安鲁浩贸易公司，获利 3184 万元等，这些都是公司不可能经常性获得的利润。而公司管理费用从 1999 年的 4796.5 万元减少至 2000 年 543.5 万元，减少了 4253 万元，占利润总额的 27%。管理费用何以能够大幅减少如此之多，公司在年报中的解释是“根据中石化会计核算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要求，调整营业费用、管理费用之间核算子细目所致”。而这一因素也是较难把握的，而且这一项目 2001 年再也无法给公司贡献太多的利润了。

2000 年之后的泰山石油走势



图 7.2

从技术面分析，该股的股价已经累计上涨 6 倍多，主力资金获利极为丰厚。而且在高位利好频出。例如：泰山石油在 20 元的上方公布消息，有意收购泰安鲁浩贸易公司持有的 45%的鲁润股份法人股，同时一家知名英国石油公司和一家香港投资公司专程参观考察了泰山石油股份有限公司，同时还有 BP 、SHELL 等实力强大的石油公司也对泰山石油表现出浓厚的兴趣。仿佛一时之间， 泰山石油成为国际市场争相抢购的“香馍馍”。但据中石化的资深专家认为：外资进入中国 A 股石油上市公司，纯属一相情愿。因为在当时中国加入 WTO 前的这个过渡期里，外资是不允许进入某些成品油终端市场的。因此可以认为，这一消息只是庄家掩护出货的烟雾弹。

虽然泰山石油的 2000 年年报显示出该公司业绩大幅增长，有高送转方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



案，并且有众多利好。但是通过深度分析就可以发现，该股并不适合投资，而且在当时（2001 年公布 2000 年年报的时期）恰是最佳的卖出时机。此后，泰山石油陷入长期下跌走势中（图 7.2）。

第二节 1999 年十大牛股

表 7.2 1999 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
0008	G 宝利来	438.489	1.19 亿	24.18 亿	281.18
0537	广宇发展	298.376	2.45 亿	48.24 亿	147.17
600770	G 综 艺	288.061	4.50 亿	101.36 亿	336.72
600722	沧州化工	229.348	2.73 亿	45.34 亿	237.49
600779	全兴股份	206.227	2.03 亿	46.10 亿	106.18
0627	G 百 科	198.296	1.81 亿	28.03 亿	105.61
0793	燃气股份	190.032	4.43 亿	56.64 亿	52.61
0402	金 融 街	184.347	1.50 亿	21.30 亿	39.06
600787	中储股份	184.114	4.44 亿	71.66 亿	176.05
600121	G 郑煤电	170.000	5.55 亿	84.94 亿	186.10

1999 年大牛股的 9 大特征

1999 年的大牛股具有如下特征：

1. 小盘股具大牛股的潜质

从 1999 年十大牛股的股本规模看，小盘股仍受追捧，如第一大牛股亿安科技的总股本及流通股分别仅有 7365 万、3529 万；重庆华亚为 7869 万、3000 万；南通机床为 7435 万、2598 万。

十大牛股平均总股本为 14871.5 万，平均流通股规模为 5166.2 万。可见，作为市场长盛不衰的一大热点，小盘股以其盘小易控及重组成本低等优势最具大牛股的潜质，只要资产质量不是太差，中低价小盘股极有可能成为大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但与 1998 年相比，1999 年十大牛股的“盘子”有所放大（1998 年十大牛股的平均总股本和流通股规模分别为 12548 万、4600 万）。尤其综艺股份、燃气股份、科利华等中大盘股入围十大牛股，变化显著，折射出市场投资理念及投资者格局的嬗变。

2. 低价股有“牛栅”之称

1999 年，低价股中黑马奔腾，仍具成长为大牛股之优势，但一些中高价股跻身大牛股之列。

大牛股启动时的价位普遍不高：亿安科技 8 元，南开戈德 8 元，综艺股份 11 元，沧州化工 8 元，科利华 4.50 元，全兴股份 13 元，重庆华亚 7 元，中储股份 8 元，南通机床 8 元，燃气股份 6～7 元。除综艺股份和全兴股份外，其余大牛股多从 8 元以下起步。可见低价股以其绝对价位低、涨升空间大而成为藏龙卧虎之地。这一特征与 1998 年以前并无二致。

但值得注意的是，与前几年相比，1999 年十大牛股的整体起涨价格抬高，个中原因恐怕主要是市场对中小盘低价股的认同度不断提高及反复挖掘炒作致使低价股底部抬高。另外一个显著特点是少数中高价股如全兴股份、综艺股份也荣登龙门，创造了股价翻番神话，这说明价低已不再是成为大牛股的绝对条件。

3. 乌鸡变凤凰

绩差股虽然仍具乌鸡变凤凰、大熊变大牛的潜质，但十大牛股总体业绩水平显著提高，尤其一些业绩较好者走牛，从而打破了绩差股一统天下的局面

绩差股中惯出黑马是早年市场中一个突出现象，1999 年亦不例外。大牛股在 1999 年公布的 1998 年度每股收益分别为：亿安科技－0.85 元，南开戈德 0.25 元，综艺股份 0. 43 元，沧州化工 0.285 元，科利华 0.18 元，全兴股份 0.241 元，重庆华亚 0.06 元，中储股份 0 .326 元，南通机床 0.2 元，燃气股份 0.24 元，平均每股收益为 0.1291 元（1998 年度中期为 0.0558 元）。可见，绩差股（主要是中小盘绩差股）以其绩差、价廉、重组成本低、价值突变易等优势仍具大牛股之潜质，如亿安科技、南通机床（1998 年中期－0.036 元 / 股）、重庆华亚（1998 年中期 0.03 元 / 股）、科利华（1998 中期 0.023 元 / 股）、南开戈德（1998 中期 0.027 元 / 股）。

但与 1998 年以前相比，1999 年大牛股的平均业绩水平有所提高（1998 年十大牛股 1997 年度平均每股收益为 0.10 元）。特别是十大牛股中出现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



像综艺股份、中储股份这样的绩优股。这反映了市场投资理念日益崇尚绩优高成长，绩差股受追捧的程度已大不如前，不分青红皂白盲目炒作绩差股、亏损股的现象已逐渐降温。

4. **网络科技异军突起**

行业分布中网络股、科技股等新兴产业股票异军突起，固守传统产业已越来越难孕育出大牛股。

从十大牛股的行业分布看，包括网络、软件、高科技、酿酒、化工、纸业、机械、商贸等。其中网络股最为抢眼，十大牛股中独占 3 席（综艺股份、科利华、燃气股份），其次为高科技（亿安科技、南开戈德）。网络股、高科技的崛起反映了社会经济的变迁及未来趋势，意义非同凡响，也预示了孕育未来大牛股的行业所在（网络、科技、环保、教育等新兴产业）。可以断言，网络、信息等新兴产业中必将产生更多的大牛股，而传统行业由于成长性一般且竞争激烈，已经很难产生大牛股。

5. **概念股大放异彩**

概念股，尤其网络概念、科技概念等已成大牛股的必备条件。

股价飙升的原因大致可分为业绩突变、题材（如重组、大比例送配）、购并、概念等几类。1999 年十大牛股走强大多应归功于有效重组所导致的业绩突变及以此为基础的大比例送配。十大牛股 98 年度中期平均每股收益为 0.0558 元，而 1999 年度中期大幅提升为 0.2616 元，业绩突变最显著的是亿安科技、南开戈德、科利华、沧州化工、全兴股份、南通机床。可见，业绩始终是股价的基础。业绩改观也是公司增加分红的基础。十大牛股中有 6 只推出了大比例送配方案。

但 1999 年十大牛股最突出的特征还不是业绩突变，而是网络概念一飞冲天。网络股不需借助重组、业绩、配送，而仅靠一个无与伦比的网络概念，就成为领袖群伦的大牛股，如综艺股份、燃气股份、科利华。“网络风暴”在股市的掀起，似乎超前反映了网络时代的到来。

6. **资产重组造就牛股**

资产重组仍有造就牛股的神奇魔力，但只有脱胎换骨并符合产业革命方向的质变型重组才能造就牛股，而无效的甚至负向的重组只会造就熊股。

1999 年十大牛股几乎全与重组有关，但这些重组或者是彻底的“换壳式”（从内容到形式均脱胎换骨，即主业、资产、经营方向、控股股东、公司名称均发生巨变）重组，如亿安科技、南开戈德、科利华、全兴股份；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者是使产品结构、资产质量、赢利能力得到极大改观，培育起核心竞争能力的重组，如沧州化工、中储股份、南通机床。

在资产重组诸方式中，“买壳上市”最能造就大牛股。1999 年十大牛股中至少有 5 家属真正的买壳上市，其判断标准如下：

（1）买家为非上市公司；

（2）控股权转移，大股东易主；

（3）上市公司资产置换，主业转型；

（4）上市公司名称改变为买方名称，这一点特别重要，也是判断真重组还是假重组，战略性重组还是财务性重组（即纯粹以炒作、投机为目的）的重要标志。

当然并非任何买壳上市都能造就大牛股，恒通—棱光、康恩贝—凤凰、飞龙—联益等即为失败的典型。成功的、能造就牛股的买壳上市至少应具备如下要素：

（1）买家实力强大且行业属性佳，这样可保证其为壳公司持续注入优质资产，从而有效改造公司；

（2）买家具有长期战略目标，即真正是为了买壳上市、进入资本市场，这样可保证其对壳公司的战略性改造、培育，而非巧取豪夺、竭泽而渔；

（3）壳公司盘子较小，资产质量、财务状况不能太差。

7．主业转移型更能造就大牛股

1999 年十大牛股中 6 家属主业转移型（含部分和全部转移），如亿安科技、南开戈德、综艺股份、科利华、全兴股份、燃气股份，南通机床主业未改，但产品结构发生了重大转变（即从低附加值型向高附加值型转变）。

8．新基金成为新型主力

新基金开始成为大牛股的“制造者”，打破了传统“庄家”一统天下的局面。

如综艺股份是安信、安顺、裕阳、兴华等多家基金重仓持有的品种，基金持有的总市值为 6.6 亿元左右，占综艺股份全部流通市值的 19.3%（以 2000 年 1 月 7 日收市价为准）。南通机床是汉盛基金的重仓品种。

新基金的崭露头角，反映了市场投资者格局的变化（表现为旧庄家与新的规范化的机构投资者力量的此消彼长），并透露出未来的市场趋势。

9．大牛股成为“长牛”股

大牛股的“长牛”色彩日浓，主力长庄意图明显。1999 年十大牛股中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的综艺股份、燃气股份、亿安科技、科利华、全兴股份等在进入千禧年后仍牛气十足，光芒四射。1998 年大牛股中的合金股份、湘火炬、 天歌科技、聚友网络等在 1999 年也再续牛股神话。这表明主力日益趋向长期战略性守仓， 而暴起暴落的“疯牛”现象减少，反映了市场投资理念的进步。

从上面的分析可以看出，盘子大小、股价高低、 业绩优劣及资产重组和人为炒作仍是影响牛股生成的重要因素，但行业属性特别是概念更为关键。未来的大牛股应当产生于新兴产业高成长、盘子及价位适中的股票中。

榜样的力量是无穷的

G 宝利来曾经是中国股市第一强庄股，原名为亿安科技。在 1998 年 9 月 4 日至 2000 年 2 月 18 日之间，该股的最大涨幅为 2296.55%（图 7.3）。而当时深市同期大盘指数最大升幅为 2568～4896 点，最大涨幅为 90.65%。

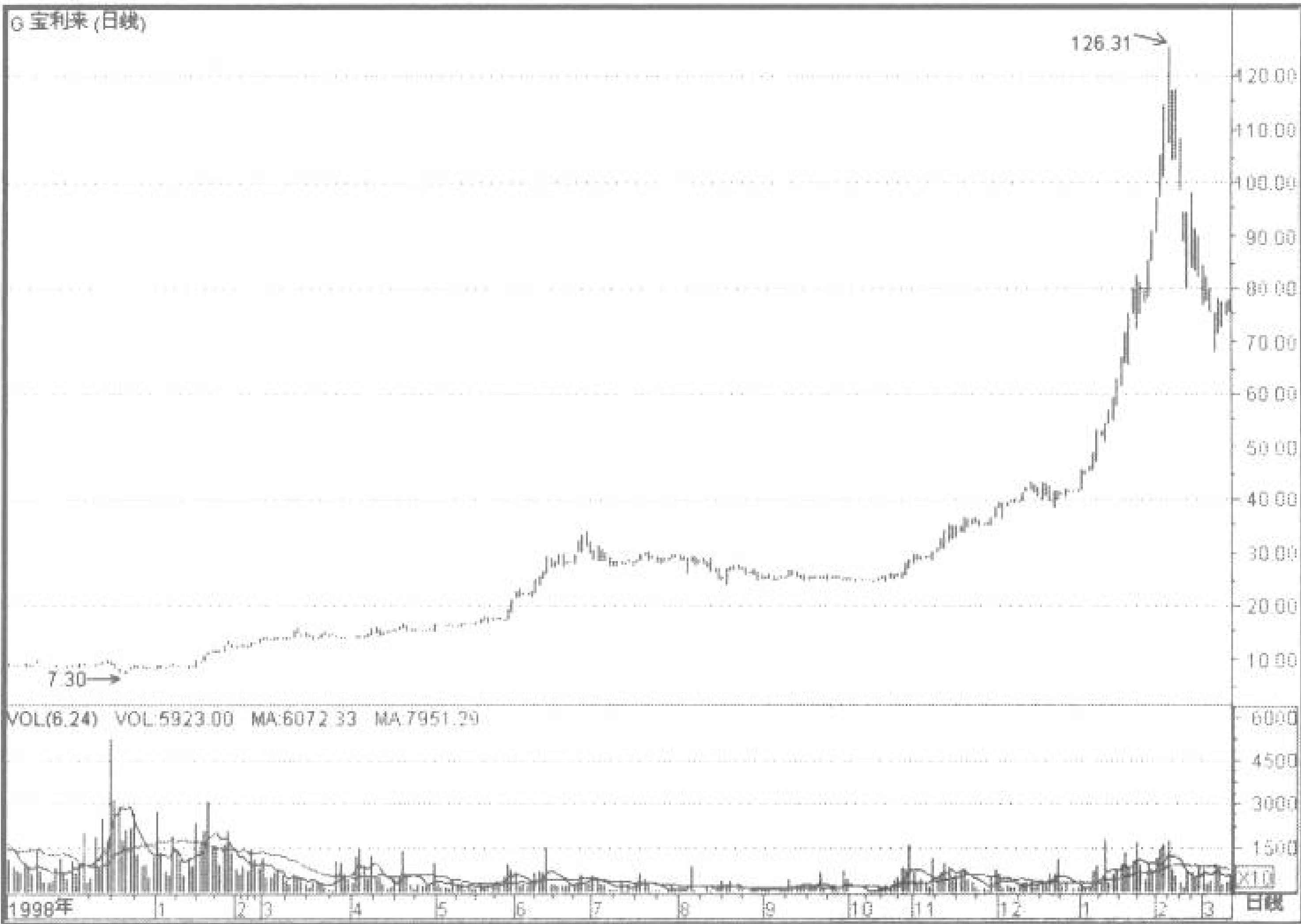


图 7.3

虽然在整个攀升的过程中，亿安科技的手法并不是十分的引人注目；很少有当年那种连续拉升涨停板的行情。但是直到它直线般通达 100 元的天价区时；真到它令人不可思议地创下 126 元的近十年中国股市天价时。人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们这才明白过来这是主力在 2000 年千禧之际给投资者送来的第一份惊喜。

单纯从题材和概念上来讲，人们很难理解靠电动车生产和销售为主业的亿安科技为什么会值 126 元的价格；因为它直到中期业绩报表上仍然显示成长性也只能算是中流的品种。为什么它会创出当时中国股票的天价？

真实的原因是强庄所为。看一看历史图表上它真正的底部在什么位置。1994 年 7 月 29 日的历史最低为 3.07 元；五年半以后，当它创下 126 元的历史天价时；我们已经可以想象什么叫真正的战略性投资。“十年磨剑”并不是一个故事，在股市当中已经通过亿安科技成了一个活生生的教材。

榜样的力量是无穷的；在当时的市场中，亿安科技给投资者以信心和勇气。无论从涨幅、时间跨度、主力手法等方面，亿安科技当之无愧应该是过去十年中的中国第一强庄股。当然这不表示以后不会有股票可以超越它。不过，亿安科技也是庄家运作的巅峰之作，此后强庄股的运作模式逐渐被市场所淘汰。

中国网络股神话缔造牛股

1999 年，中国网络股神话缔造中国股市第一网络股——综艺股份。

在 1999 年 2 月 9 日至 2000 年 2 月 25 日期间。

沪市大盘指数最大升幅为 1063～1770 点，最大涨幅为：66.51%。

1999 年综艺股份最低 10.10 元至最高 64.27 元，最大涨幅为 636.34%（图 7.4）。

它是中国网络股的神话，虽然在峰顶之后，它也开始走下了神坛，但其对中国股市的影响却相当深远，因为从综艺股份开始，中国股市明显与美国股市发生了联动作用，中国股市的独立走势开始转变，“网络”概念从综艺股份开始逐渐深入人心。

先知先觉是主力炒作的根本。该公司在 1999 年以纺织面料和成衣制造为基础建立了营销网络，在一年之后该公司控股公司北京连邦软件有限公司与英属威尔京群岛 Mount Everett Software Inc.就 8848.net 业务重组事宜签署协议，共同组建珠穆朗玛电子商务有限公司。其 8848 网站成为最为炙手可热的金牌商务网站，因此有了在美国 NASDAQ 上市的传言，股价自然一路扶摇直上。

在 1999 年下半年冷清的熊市中，600770 的走势就极为引人注目，逆势的振荡上扬使其与上海梅林一起成为中国网络股的象征，也正是它们，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



带领中国股市进入了一轮波澜壮阔的大牛市。

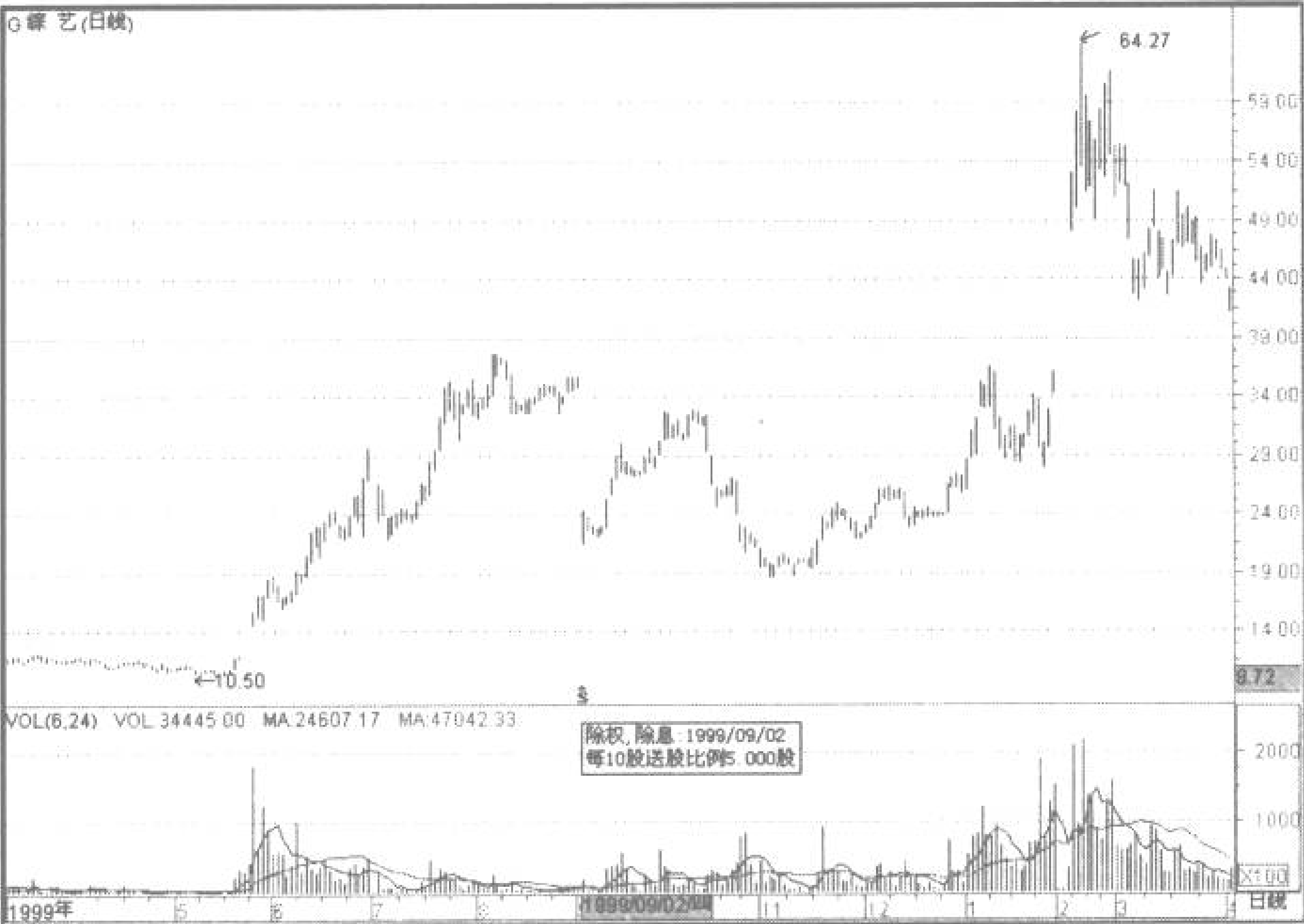


图 7.4

第三节 1998 年十大牛股

表 7.3 1998 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
0633	合金投资	404.931	0.943 亿	21.54 亿	56.64
600669	sty 鞍成	317.676	5.95 亿	68.09 亿	400.02
600657	青鸟天桥	266.617	3.39 亿	51.84 亿	193.68
0695	G 滨 能	229.489	2.90 亿	34.35 亿	288.7
0048	康达尔 A	200.772	1.97 亿	30.46 亿	172.8
600699	辽源得亨	186.112	4.44 亿	40.19 亿	469.8
600057	夏新电子	183.120	2.51 亿	57.03 亿	145.37
600647	同达创业	177.143	1.34 亿	22.53 亿	636.98
0549	湘火炬 A	166.345	4.84 亿	63.35 亿	80.79
0677	山东海龙	150.834	1.97 亿	26.35 亿	139.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超级庄家操纵的超级庄股

康达尔 A 最大涨幅为 1105.26%。

上涨时间：1997 年 10 月 10 日至 2000 年 2 月 25 日。

深市同期大盘指数升幅为 2568 点至 4896 点，最大涨幅为 90.65%。

康达尔 A 最低 7.60 元至最高 84 元，最大涨幅为 1105.26%（图 7.5）。

康达尔曾经是被完全掌控的庄股，是一场涉及 54 亿黑钱，在 20 多个省市、120 家营业部秘密展开的做庄事件。

1998 年，庄家朱某控制了深市上市公司康达尔（中科创业前身）90%以上的流通盘，是深圳出了名的个体庄家。但香港一场“禽流感”使得“养鸡专业户”康达尔几近崩溃，股价暴跌，他的几个亿资金难以自拔。1998 年中期，走投无路的朱找到吕某，希望他充当康达尔的“救世主”。双方一拍即合，共同签订了一个“战略投资五年计划”，关键内容有两条，一个是 3～5 年的长期投资；一个是将康达尔从养鸡专业户重组成高科技新贵。一场史无前例的庄家神话开始了。

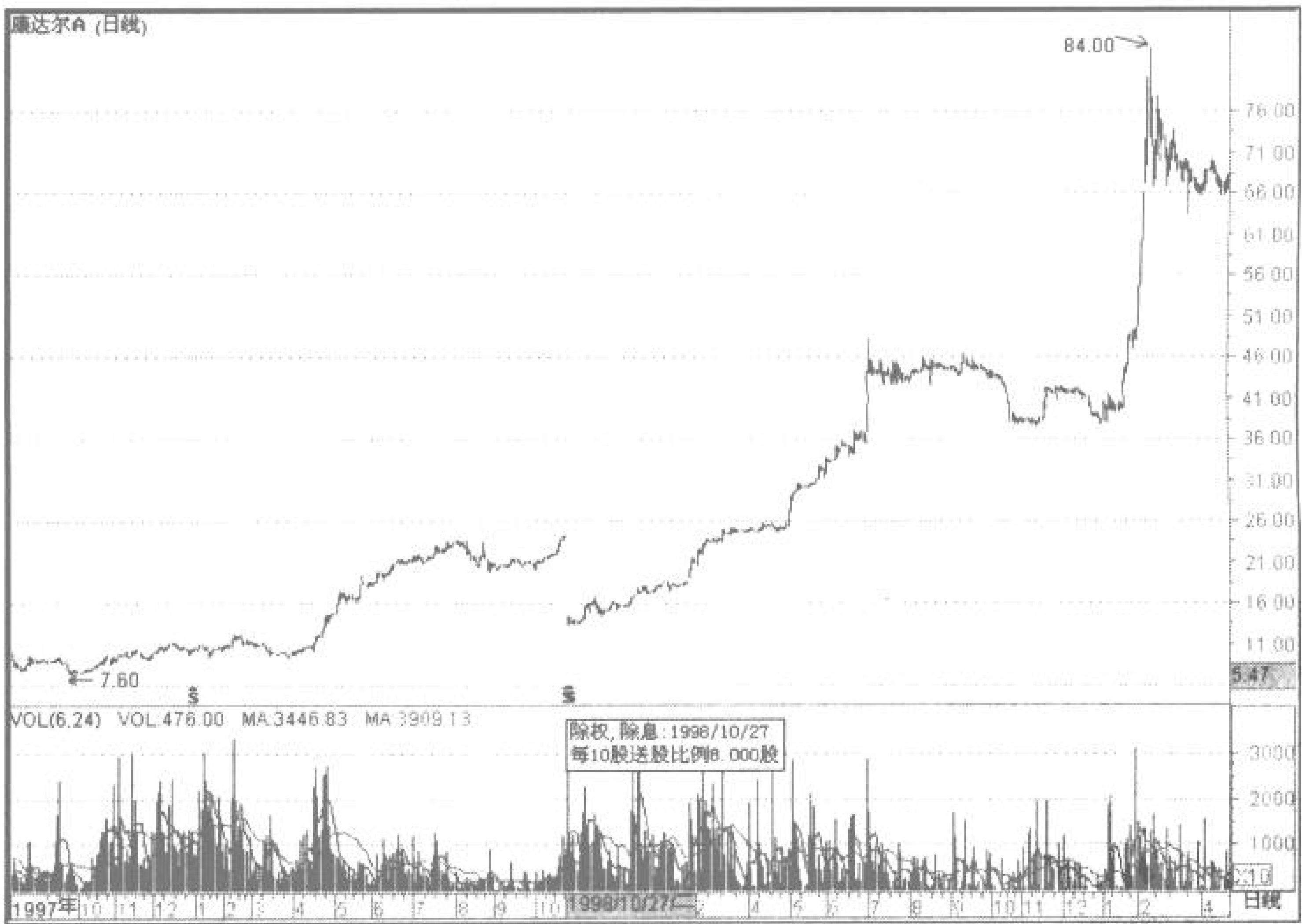


图 7.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1998 年 12 月，长期追随吕某的丁某和庞某突然接到一份从深圳中煤信托转托管的 277 万股 0048 股票，吕某正式告诉他们，要做 0048 的庄。丁某在庭审时交代，这 277 万股就是 54 亿资金链的开端。当然吕某还要更多地拥有 0048，方法很简单，朱抛吕接，从 1998 年年底到 1999 年 5 月，吕以 13 元的价格从朱手中接过 3000 万股流通股，这就完成了做庄第一步——盘面控制。

做庄第二步是做大股东。1999 年 5 月，吕某以北京某投资公司董事长的身份参加股权转让谈判。他收购了康达尔 34.61%的国有股，这样再加上朱原有的 2.53%股份，已超过康达尔第一大股东 36.1%的股份，名正言顺地坐上 0048 头把交椅。吕又迅速将自己人派驻董事会，占 11 个席位中的 7 席。对公司实施全方位监控。

饱受苦难的养鸡专业户视吕某为大救星。一方面，吕要重塑康达尔，“中科创业”的新名字、“高科技＋金融”的新形象掩盖了 0048 的混乱和假账；另一方面，吕又用心良苦地杜撰了中子刀、中网及苜蓿草等所谓高科技项目，这既可成为影响二级市场的利好题材，又能作为融资的抵押筹码。

尽管吕事后也承认此次重组“像一个骗局”，“康达尔已烂得无药可救，到处是谎言”。但事后的冷静代替不了当时的狂热。

在 1999 年那个炎热的夏天，超级庄家操纵超级庄股的游戏开始了。据丁某在庭审时交代，吕当指挥官，丁具体执行，全权负责操纵 0048 的各个环节。先是去各地与出资方、证券公司签合同，再分别打入由券商提供的股东账号中，而后，吕与朱商议后下命令或做开盘价，或对倒，或自买自卖，丁和庞迅速将指令传达到各个营业部操盘手，这些操盘手同时敲价格，同时成交。0048 在这样的金字塔式操纵下，股价自然是“满堂彩”，从 1998 年秋冬季的 17 元左右扶摇直上，到 1999 年 7 月已稳稳站在 40 元以上，全然一个高科技大牛股。

那时的吕还在媒体扮演了“大话市场”、“先知先觉”的 K 先生。“3·17 国债事件”、“人民日报评论员事件”、“5·19 行情的预测”，从风险投资讨论到国企大盘股行情，这个无人不知无人不晓的神人有着翻云覆雨的能量。他的战略投资理论被炒得火热，“与 K 先生对话”成了左右大势的信号。

其实，翻开“与 K 先生对话”的内容，K 先生的每次高谈阔论均与二级市场操作处在同一时间段，发展到 1999 年 5 月 22 日的对话，K 先生终于在文章中公开点了康达尔的名。“比方说合金、湘火炬、康达尔，这是试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金石，它们的走势完全摆脱了大市下跌的纠缠，构成了对传统市场分析方法的嘲笑。”

宣扬战略是为更好地操纵市场，到 1999 年“5·19”行情时，入主康达尔的吕某及其统领的“机构资金”，已经成功地将手中的上市公司变成了股市的一个筹码，再挟“K 先生”之威名，扩张战略条件成熟。

在中科创业 1 亿股的流通盘里，吕朱共控制 93%的盘子，吕个人拥有 6400 万股，成了名副其实的超级强庄。但仅仅做 0048 的庄，吕已不满足，他的理想是圈到更多的钱，操纵更多的股票。他首先需要一个更响亮更体面的融资平台，以吸引更多机构和更多资金加入此场豪赌。1999 年 7 月，在吕的一手操办下，中科创业投资有限公司在北京成立，吕特别邀请在科技部任职的刘某任董事长，为“北京中科”罩上神秘的“科技部背景”。加上深圳和上海的中科，这成了吕资本运作的大本营。

为创造更多的融资方和担保方掩人耳目，吕疯狂地用 0048 挣来的钱注册新公司，短短半年就冒出了北京、海南、甘肃 20 多家投资公司，其实他们的任务就是以公司名义去签融资合同，去所谓收购上市公司，去为中科融资做担保。丁就带着这些公司的章奔走各地，一口气签了 100 多个融资协议。

建立新平台之后，名为“中科系”的庄股之网在 2000 年逐步成形。其中，深圳中科与中西药业完全由吕控制，是一对互动互利的“股市大筹码”；而岁宝热电、马钢、莱钢股价较低，可以像 0048 一样赚钱，于是这些也变成了庄股的核心部分，曾随着有关中科创业的消息一荣俱荣、一损俱损。吕本人也承认，“市场上风传要收购岁宝之后，岁宝股价最高飙升到了 38 元”；“中西药业一次赢利就达 5000 万元，马钢一星期就赚 3000 万元”。鲁银投资和胜利股份在“中科系”有限介入后，被认为属于值得注意的“外围”。此外还有一些相干或不很相干的股份，也在不同的情形下被视为“中科系”的辐射范畴。

二级市场人气更旺，到 2000 年春节后开盘，大出风头的中科创业一直冲到最高价位 84 元。丁某在接受公诉人讯问时交代，三四个月的光景，0048 就给吕带来了 10 多亿元的利润。渐入佳境的吕还对丁说：“我们要创造百元股票的神话。等着吧，好戏在后头。”那时候，中科门庭若市，送钱的人排成长队，以至于 1000 万元以下的投资者被拒之门外。而负责二级市场操作的朱几乎不用出手，“股票自己涨，压都压不住”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低,10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就在这时，一条牵连20多个省市、120家营业部、1500个股东账号、近54亿元的庞大资金链赫然诞生。

吕的做法在中国是违法违规的，吕和"投资机构"都心知肚明，但巨大的利益诱惑已使他无法冷静了。更不冷静的还有日益壮大的资金链条，股票质贷越玩越大，链条越拉越长，断裂的时间也会越来越快。

时至2000年下半年，中科股价平稳，资本市场收购也都相当顺手，但每天盯盘的丁早已敏感地嗅出了"0048危机"。"其实在30~80元之间，朱一直在抛盘，我提醒吕，吕也找朱谈了好几次，朱让吕拉升，他的抛盘量却越来越大，"丁当时的感觉是上了朱的当，"纯粹是给他打工"。为保持盘中图形的完整，吕用了近6亿资金来挽救大势，据丁事后计算，朱最后从0048卷走了至少11亿元。有知情人分析，朱的反水很正常，他和吕不一样，他没有吕的野心和理想，钱拿到手比什么都实际，以"钱生钱"之术结起的网络肯定是越长越脆弱，朱不想再玩了，急于套现出局。

但当时吕还有救命稻草——红塔集团，这是丁在庭审时揭露的一个新秘密。据了解，红塔一直对吕的事业很感兴趣，早有合作的意图，吕的计划是从红塔融来钱接朱的流通盘，并以协议价转让自己的0048，成功脱身。但不幸遇到了红塔事件，这打碎了吕的如意算盘，沉重的抛盘令吕无力支撑，更糟糕的事情发生了。2000年10月，另一个坏消息传来，北京中科的董事兼执行总裁受到检察机关查处，检查发现他本人在私下炒作0048等股票，按行话说，就是开了"老鼠仓"。他当然明白，在自己的公司中，此类"老鼠"绝不是他一人。吕担心的是太多的"老鼠仓"被强行平仓会对股价造成连锁反应。不幸的是，这批"老鼠仓"的数目比他估计的要大得多。合伙人的背叛，地下"老鼠"的捣乱，2000年年底中科创业的大崩盘悲剧不可避免地发生了。

接下来的，便是人们已经熟悉却又感到迷惑的图景：从2000年12月25日至2001年初，中科创业连续9个跌停板，跌去50个亿的市值。引至"中科系"股票中西药业、莱钢股份、岁宝热电相继跌停；"中科系"株连了市场上同类的"长庄"——"德隆系"，"明天系"股票集体跳水，大盘也被拖累得萎靡不振，投资者面对这份新世纪礼物欲哭无泪。

有人说，"中科系"的崩盘实际上是吕的投资理想在现实环境中必然遭遇的一次挫败。吕想必早就有了足够的承受意志。只是没想到是以这样的方式，如此剧烈地降临到自己头上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001 年 1 月 15 日，中国证监会指出，要对庄家操纵股市等问题进行集中查办并提出在 8 个方面加强监管，这是管理层首次引用了庄家的表述。

同时，证监会还采取了两大举动，一是由公安部参与的证券犯罪稽查局正式成立，二是宣布将对 28 家违规机构进行查处。

2001 年 10 月 29 日起，该公司股票简称由“ST 中科”重新改回原来的名字，变更为“ST 康达尔”。

第四节 1997 年十大牛股

表 7.4 1997 年 沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
0021	深科技 A	291.887	6.71 亿	236.94 亿	334.62
0636	风华高科	237.486	1.28 亿	33.92 亿	63.78
0519	银河动力	208.400	2.91 亿	26.99 亿	501.90
0670	天发石油	203.659	2.85 亿	65.30 亿	184.26
600607	上实联合	201.628	1.96 亿	23.72 亿	147.36
600718	东软股份	187.015	1.96 亿	64.04 亿	173.17
600839	四川长虹	185.479	18.05 亿	701.98 亿	189.7
600745	天华股份	183.396	1.89 亿	37.62 亿	405.07
0050	深天马 A	172.657	1.87 亿	31.16 亿	256.24
0421	南京中北	171.208	1.10 亿	18.43 亿	111.35

耀眼的科技明星

1997 年十大牛股之首是有着“中国股市第一科技股”之称深科技 A 最大涨幅 1846.97%。

上涨时间：1996 年 1 月 31 日至 1997 年 5 月 9 日。

深市同期大盘指数升幅为 931.11 点至 6103.62 点，最大涨幅为 655.52%。

1997 年深科技 A 最低 3.79 元至最高 70 元，最大涨幅 1846.97%（图 7.6）。

自 1996 年末，大盘急速暴跌之时，不少后期的明星龙头便从此诞生，深科技 A 就是其中最为耀眼的之一。其实该股的行情横跨 1996、1997 两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年，从4元多一直拉至122.5元（还权后），涨幅将近30倍。

该股可以称得上是中国股市第一只含有科技概念的龙头股，对深成指创下6100点的历史高位功不可没，后期的清华同方等与之相比是小巫见大巫了。虽然深科技A其历史地位不及深发展A，但是其炒作力度、上涨幅度却丝毫不逊色。而且该股主力气魄宏大，两年内经历两个大型主升段，1996年一个月暴涨500%，1997年又两个月暴涨300%，创下70元的历史性天价，在两年里成为中国股市科技概念的象征，直至今日，仍有不少股民仍天天关注深发展A和深科技A的走势，对他们而言，深科技A的炒作是一个不灭的神话。



图7.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节 1996 年十大牛股

表 7.5 1996 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
0551	创元科技	727.475	8.26 亿	92.01 亿	745.7
0571	新大洲 A	569.789	11.25 亿	150.54 亿	333.66
0031	深宝恒 A	544.068	10.48 亿	105.39 亿	640.78
0046	泛海建设	526.463	4.67 亿	44.52 亿	256.50
0021	深科技 A	504.413	4.16 亿	74.93 亿	207.22
0001	深发展 A	430.128	46.81 亿	726.90 亿	332.16
0034	ST 深 泰	410.273	9.99 亿	92.27 亿	1180.14
0514	G 渝开发	398.054	3.87 亿	36.39 亿	597.36
600839	四川长虹	377.285	21.84 亿	424.66 亿	229.56
0530	大冷股份	362.914	5.87 亿	66.15 亿	596.85

发展发展再发展 长虹长虹再长虹

1996 年的年初，四川长虹 8 元，深发展 A 5 元。很快它们分别成为沪深两市的龙头，市场中甚至流传出“发展发展再发展，长虹长虹再长虹”的口号。

1996 年 1 月 19 日至 1997 年 5 月 9 日，深市同期大盘指数升幅为 931.11 点至 6103.62 点，最大涨幅 655.52%。深发展 A 从最低 6.00 元至最高 49.00 元，最大涨幅为 816.67%（图 7.7）。

1996 年 1 月 18 日至 1997 年 5 月 21 日，四川长虹从最低 7.35 元至最高 66.18 元，期间有过 10 送 6 股，实际最大涨幅为 1274.50%（图 7.8）。

1996 年管理层为了振兴低迷的中国股市，采取了一系列大的举措：一方面连续降息，借此将银行资金引导向股市当中，使广大投资者分享中国经济持续发展的战略成果。另一方面 1997 年即将实现的香港回归，具有划时代意义，反映在股市上则与香港相邻的深圳证券市场表现自然更为激烈。

深圳发展银行作为中国第一家上市的大型银行，是国家经济政策、货币政策、股市政策的集中代表。历年行情中都是当之无愧的龙头品种，对于成分指数的影响尤其明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



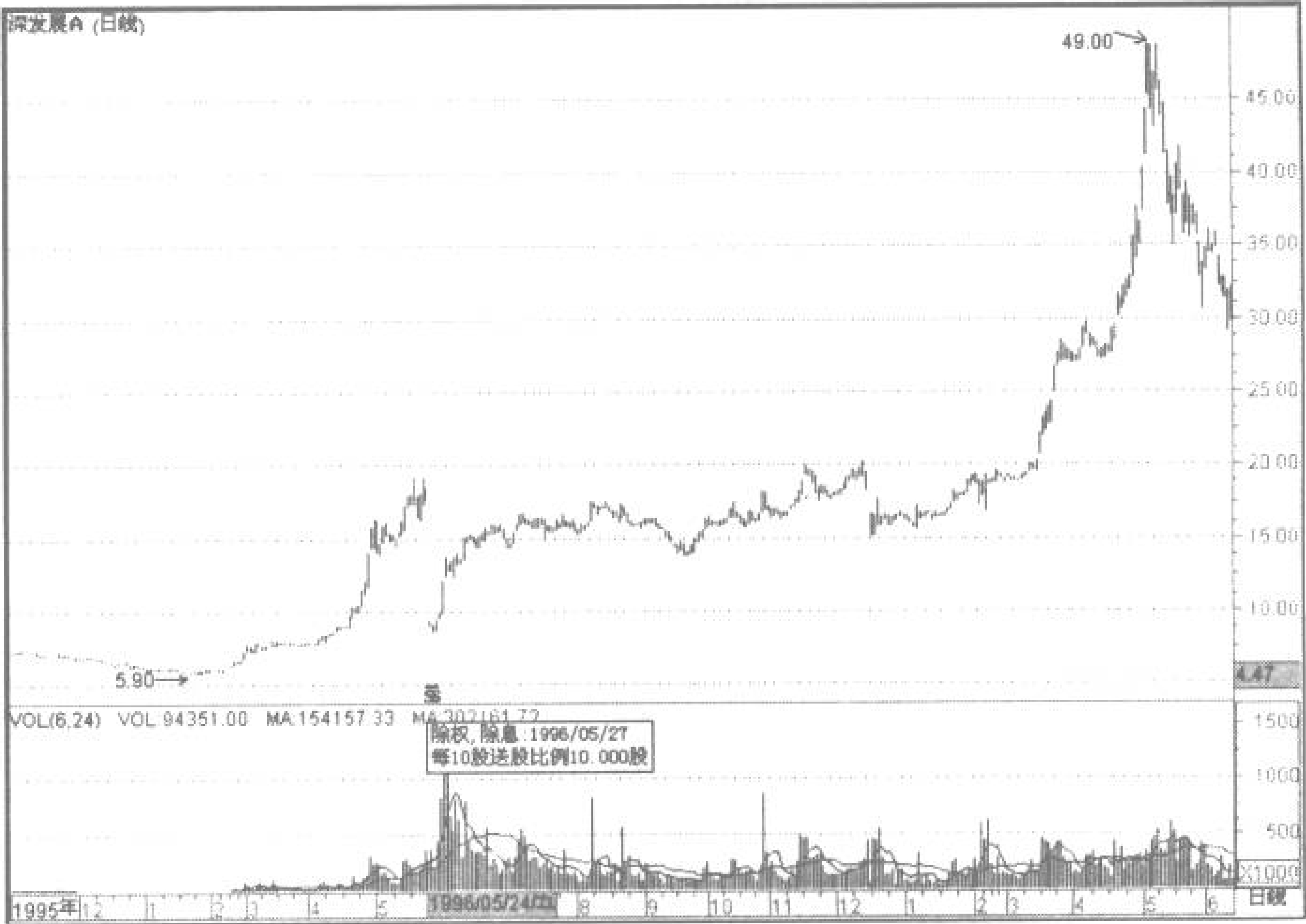


图 7.7

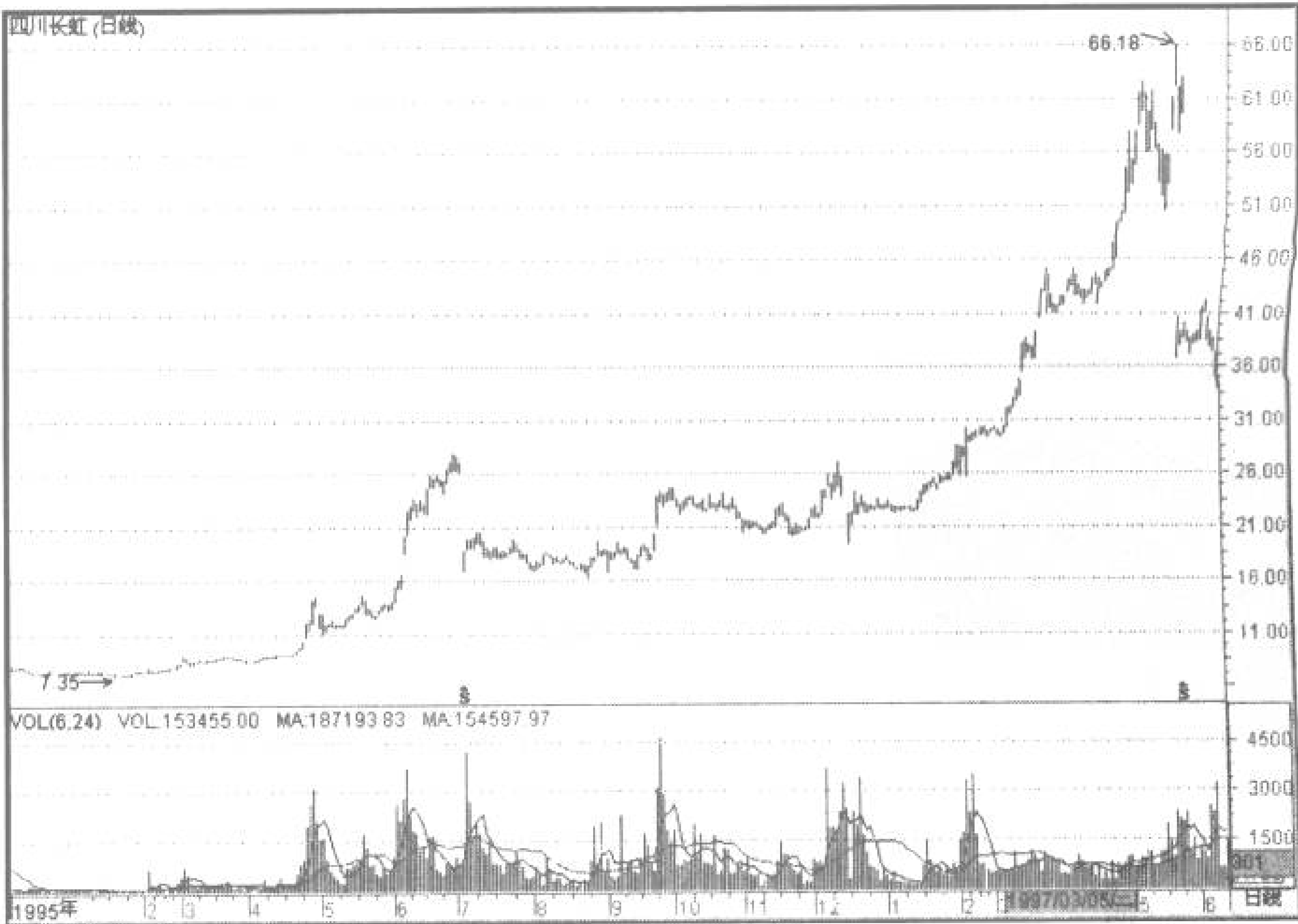


图 7.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



截至 1996 年初，深发展 A 随深圳成分指数一起经历了一年零四个月的低位卧薪尝胆的痛苦过程；至 1996 年初已经具备了大牛市行情的涨升动力。1996 年，深发展 A 和四川长虹一起成为当年市场中最耀眼的明星；深发展 A 的实际累计涨幅应该在 11 倍以上。

大牛股的基因链

通过对 1996 年至 2000 年这五年中的历年十大牛股进行分析后发现，1996 年以后五年的年度十大牛股均具有以下几个特征：

1. 牛股的产生与当年行情产生的背景以及投资理念的变化有密切的相关性

1996～1997 年股市出现全面的复苏和上升，深科技、四川长虹和深发展等一批绩优公司的股票价值得到充分挖掘。

从 1998 年开始，投资机会骤然转到以资产重组实现上市公司价值突变上，当时的方正科技、青鸟天桥、托普软件以及聚友网络等都是“丑小鸭变成白天鹅”的典型。

1999 年的“5·19”行情中，市场更看重企业的发展潜力及成长性，网络科技股因此成为当年的明星。网络科技股的高定位为传统企业向科技企业的转变带来了巨大的股价上升空间，亿安科技、科利华、南开戈德、纵横国际等公司就是在这样的背景下成为当时的大牛股的。

2000 年的股市行情是在宏观基本面和政策面支持下的资金推动型行情，整个投资理念是在 1999 年基础上的进一步深化；以预期性的概念炒作为主，许多题材都得到不同程度的炒作，如岁宝热电的垃圾发电、海虹控股的电子商务等，共同特点是以朦胧题材为支撑。

2. 从 1998 年开始，资产重组已成为重要的炒作主题

在这五年的每年最大涨幅前 10 位股票中，资产重组类股票占有较大的比例，其重组的特征也在不断地发生变化。受 1996～1997 年市场追求业绩的影响，1998 年上市公司资产重组更注重重组后公司业绩的提升；随着 1999 年市场重心转向高成长科技股的炒作，其后上市公司发生的资产重组则侧重于产业结构的调整，从传统企业向科技企业的转变，注重著名高校、科研机构的参与，以及新经济概念的注入，甚至只要公司投资几千万元的高科技项目就有成为牛股的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 牛股启动前的一些市场特征（股价、流通股本和业绩）

除 1996 年大牛市启动时平均股价均较低外（最低的仅 2 元），牛股大多在 5～10 元的股票中产生，这几年的十大牛股启动时的市场价格大致在 8 元左右。牛股的流通盘较小，平均在 5000 万股左右，从 1998 年开始，每年的十大牛股的平均流通股本有上升的趋势，但低市值是其共同的特征。这反映出市场中低成本壳资源正不断减少，另一方面也说明市场中有实力的机构正逐渐增加。

第六节 1995 年十大牛股

表 7.6 1995 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
0568	G 老　窖	132.861	1.61 亿	24.99 亿	62.98
600873	五洲明珠	87.909	4.55 亿	59.10 亿	872.84
600855	航天长峰	77.549	5.59 亿	38.36 亿	473.75
600668	尖峰集团	71.940	5.31 亿	28.52 亿	282.18
600869	三普药业	60.000	2.11 亿	24.23 亿	704.21
600637	广电信息	57.446	3.67 亿	25.71 亿	163.60
0557	*ST 广夏	52.873	2.69 亿	14.58 亿	95.69
600609	金杯汽车	51.613	27.07 亿	91.09 亿	743.78
0570	苏常柴 A	45.482	2.07 亿	16.88 亿	186.75
0028	一致药业	37.472	0.949 亿	5.67 亿	172.94

退市的低价股革命先锋

广华化纤（600672）四个月最大涨幅 576.88%。

上涨时间：1995 年 4 月 28 日至 1995 年 8 月 18 日。

沪市大盘指数同期升幅为 547.21 点至 926.41 点，最大涨幅 69.30%。

广华化纤从最低 1.73 元至最高 8.80 元，波段升幅为 408.67%（图 7.9）。

1995 年 4 月以后，沪市进入到大熊市的阶段性底部；许多战略性的大资金在此阶段已经开始入市；很多低价位的股票产生明显的吸筹动作。

四川广华化纤股份则是低价股中率先发动行情的代表之一；该股 1993

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年上市开盘价在10元位置；经历了长达两年的盘跌，至1995年4月已经被打到最低1.43元的伴置；股价已经较开市初跌去80%还多。因此，从市场物极必反的规律来看存在产生强劲反弹的基础。



图7.9

公司第一大股东广汉市国有资产管理局将所持5780.53万股中的3500万股以每股转让价2.1元/股转让给美国凌龙公司（中国工业集团），1995年8月16日双方签订了“四川广华公司部分国家股转让合同”。这一事件是导致该股在本轮低价股行情中一枝独秀的根本和基础。虽然由于公告的不规范而产生不良市场影响；但是革命性行情引发的市场先机给了后面的投资者巨大的启示。

600672自从该轮行情以后，一直走在一条稳健的上升通道中；至2000年初股价经过多次除权填权之后，复权价格已经高达56元，创造耀眼的强势行情。

2005年08月02日，上海证券交易所通知，*ST华圣（600672）因三年亏损，第四年的中期报告也亏损，公司将于本周五退市。这个所谓的*ST华圣其实就是广华化纤，它还多次更改过上市公司名称：有欧亚农业、英豪科技等，由于在2002年、2003年和2004年连续三年亏损，公司股票于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2005 年 5 月 16 日起暂停上市。2005 年 7 月 20 日公布的半年报又爆出了 479.64 万元的亏损额。被终止上市，根据规定，目前在主板市场退市的公司，都将在一定时间内进入代办股份转让系统，也就是人们俗称的三板市场。这种时间说明完全不顾上市公司业绩和发展，只注重投机炒作的年代已经过去。

第七节 1994 年十大牛股

表 7.7 1994 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
600834	G 申地铁	117.822	5.62 亿	91.20 亿	446.24
0037	深南电 A	87.067	1.12 亿	10.73 亿	172.44
600611	大众交通	68.172	1.34 亿	29.93 亿	94.28
600820	隧道股份	60.909	3.42 亿	50.26 亿	128.33
600645	望 春 花	56.604	1.84 亿	25.98 亿	187.20
600692	G 亚 通	53.018	1.35 亿	17.38 亿	100.32
0570	苏常柴 A	52.500	2.36 亿	13.66 亿	212.15
0572	G 金 盘	48.864	2.60 亿	30.46 亿	230.55
600635	大众公用	47.321	3.31 亿	55.30 亿	77.28
600836	G 界 龙	46.667	2.23 亿	153.59 亿	415.83

急速上升的浦东概念第一股

陆家嘴（600663）两个月最大升幅 432.23%。

上涨时间：1994 年 7 月 29 日至 1994 年 9 月 6 日。

沪市大盘指数同期升幅为 325～1052 点，最大涨幅 323.69%。

陆家嘴从最低 8.50 元涨至最高 36.74 元（图 7.10）。

1994 年 8 月的沪市大盘指数强劲井喷式行情源自于管理层的三大救市政策。陆家嘴在井喷式行情中从成交量到拉升的气势等方面都当之无愧为本轮井喷行情的龙头品种。

陆家嘴之所以能成为这轮行情中牛股，原因有以下几个方面因素：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，沪市本地股的行情得益于管理层战略性开发浦东板块的决策。

其次，在浦东板块中，陆家嘴作为大盘房地产概念股，符合当时的房地产热潮。

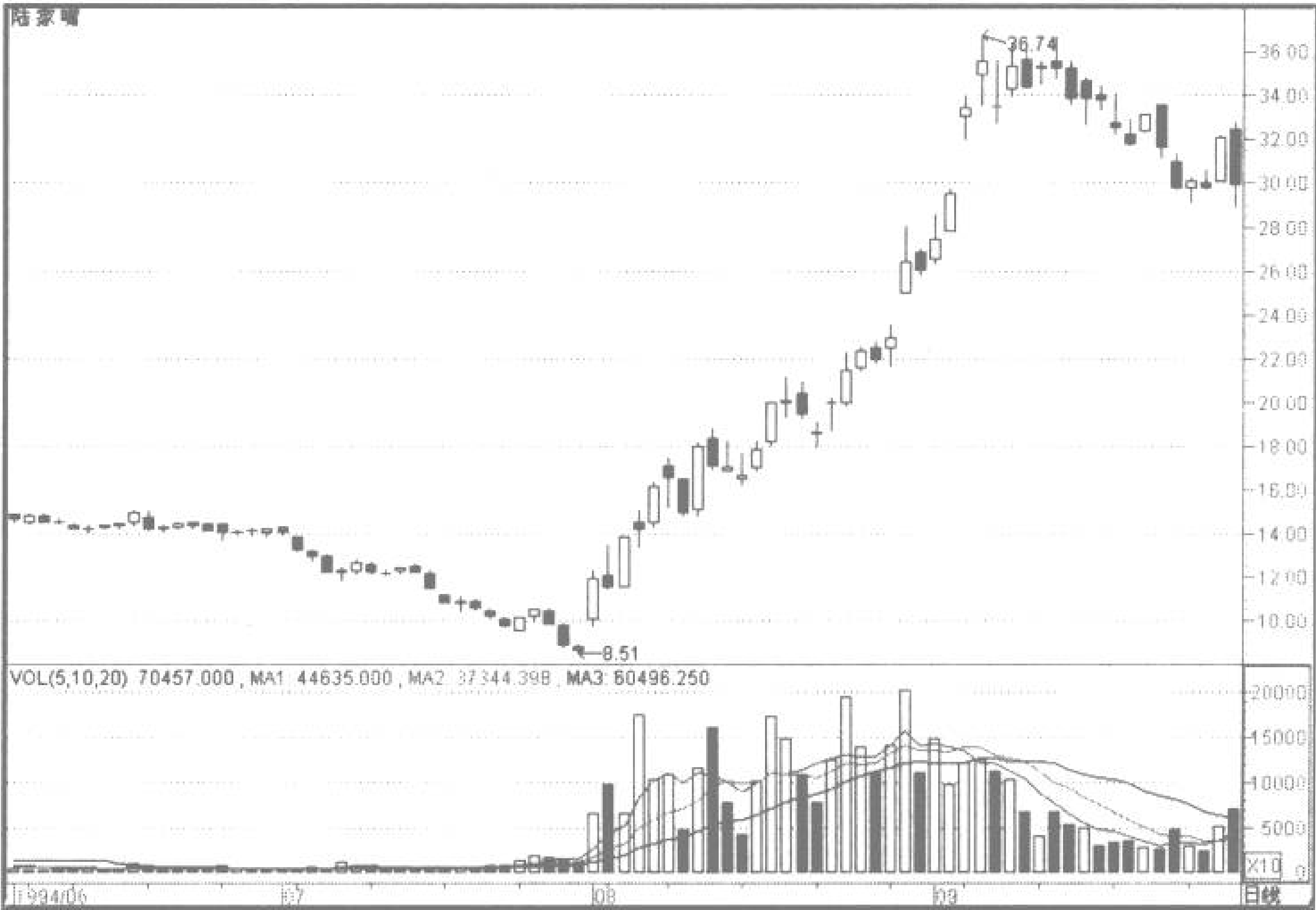


图 7.10

再次，陆家嘴 1993 年 6 月上市后一直在 10 元附近盘整，在当时的环境下具有明显的投资价值。因此，该股在跌破盘整平台至 8.50 元的位置时被市场主力发掘；爆发出本轮价值发现式的行情。走势与其他股票相比明显坚挺而抗跌。

综上所述，无论是涨幅、人气，还是论市场影响；陆家嘴当之无愧为当年最耀眼的浦东概念第一股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八节 1993 年十大牛股

表 7.8 1993 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
600652	爱使股份	202.414	1.71 亿	56.56 亿	43.80
600651	飞乐音响	183.871	1.72 亿	55.92 亿	33.73
600601	方正科技	138.740	7.25 亿	131.89 亿	74.71
600653	申华控股	118.605	2.56 亿	94.89 亿	17.60
600639	浦东金桥	96.955	3.17 亿	76.82 亿	223.91
600654	G 飞 乐	93.146	5.47 亿	78.48 亿	82.58
600622	嘉宝集团	84.573	1.59 亿	31.59 亿	137.60
600620	天宸股份	82.860	0.82 亿	25.14 亿	84.96
600611	大众交通	81.331	0.758 亿	18.38 亿	53.28
600634	海鸟发展	76.815	0.945 亿	15.66 亿	237.48

第一只购并案引发的冲天牛股

在 1993 年发生了中国股市历史上第一起举牌收购事件，就是著名的“宝延风波”，即 1993 年 9 月，深宝安在市场中大肆收购延中实业（600601 现更名为方正科技）的股票，引起了市场极大的震动。

1993 年 9 月沪市发布通知允许机构入市。市场行情随即走强，其中延中实业表现得最为突出。

9 月 6 日，延中开盘 9.20 元，收盘 9.45 元，成交量 371600 股，价升量增，走出长期低迷徘徊的 8.8 元盘局，明显有大资金进驻迹象，吸筹建仓明显。

9 月 17 日，延中股价最高摸至 9.89 元，成交量异常放大，达 1020900 股。此后，主力机构加快购买速度，在 10 元以下大量吸进筹码。

9 月 21 日，延中股价突破 10 元大关，当日成交量达 1304400 股。

9 月 24 日，延中股价飙升，摸高 11.88 元，成交量达 5057900 股，创短期内新高。延中的走强，引起了所有投资者的关注，大批炒手和机构也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始跟风入市将价位不断拉升，29 日收盘价为 12.05 元。

9 月 30 日，延中以 12.11 元开盘，10 点过后即升至 12.58 元，11 点跃过 13 元。11 时 15 分，市场传出消息，由于机构持有的延中普通股已超过 5%，上交所令延中暂时停牌，延中股价瞬间跌至 12.92 元。

当天中午，宝安上海公司第一次正式公告，宝安公司已持有的延中普通股 5%以上。下午开盘后，延中股价开始疯涨，最高达 19.99 元，成交量为 9663600 股，再创当时的天量。

10 月 4 日，宝安集团上海公司再次公告，宣称宝安已实际持有延中总股本的 16%，成为延中的第一大股东，而且宝安公司将继续购进并长期持有延中股票。10 月 5 日，宝安集团在上海举行新闻发布会，重申宝安无意与延中发生对立，宝安收购延中的目的是要做延中的第一大股东，参与延中的经营管理。

10 月 6 日，宝安集团与延中公司领导层首次面对面接触。宝安上海公司总经理何彬表示，作为第一大股东，宝安要求参与延中的管理和决策，并提出首先要了解延中的经营和财务状况。延中董事长则认为，此次大陆首例收购是一件对股份制有贡献的事情，但必须在法律规定的范围内进行，延中公司将不排除通过诉讼程序来维护自身权益。另外，延中公司已聘请香港宝源投资有限公司有关专家作为公司的反收购顾问，谋划反击。

10 月 7 日，延中态度明朗的第一个交易日，股价从 21.98 元飚升到 42.2 元。由于当时没有涨跌幅限制，到 8 日，延中股价出现大幅振荡，收市大幅回落至 24.00 元（图 7.11）。

10 月 22 日，轰动全国的“宝延事件”终于有了结果。中国证监会官员宣布：经调查，宝安上海公司通过在股票市场买入延中股票所获得的股权是有效的，但宝安上海公司及其关联企业在买卖延中股票的过程中，存在着违规行为，为此，中国证监会对宝安公司进行了惩戒。

中国股市的购并第一案给整个中国证券市场的发展带来深远的影响，虽然，当时的中国证券业还处于初级发展阶段，许多规章制度不够完善，或者说不具备实践性，因此造成两家企业各持己见，纷争不断。但是，其中所体现的巨大利润机会却令投资者深思。

在延中成为短线超级大黑马的同时，股市中的其他股票，如：申能、哈医药、金杯、青啤等再创新低，大盘也没有完全摆脱持续数月的熊市。少数反应敏锐的投资者，在国庆节后大胆追逐，并快进快出，在极短的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间里实现翻番的利润，甚至有人从此山鸡变成凤凰，一步越入暴富阶层。也有一部分人在投机中蒙受了巨大的损失。而更多的是旁观者，他们几乎没有心平气和的，多是捶胸顿足，嗟叹良机错失。“宝延风波”使得投资者认识到举牌收购的魅力，也为后来的举牌大黑马的成型打下了市场基础。

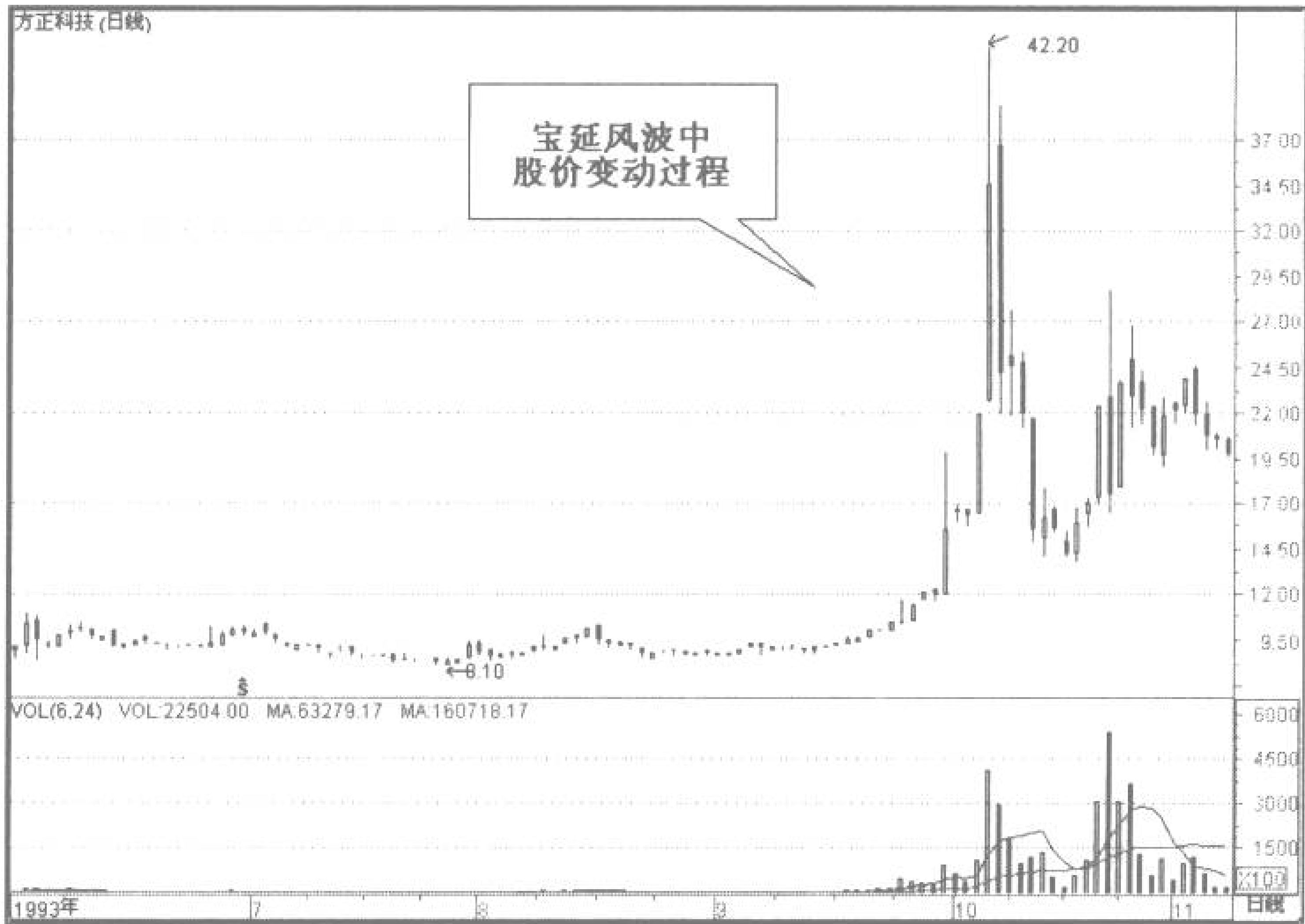


图 7.11

事实上，其后万科参股申华、恒通控股棱光，康思贝吃掉凤凰，辽国发拔弄爱使、恒丰举牌兴业、一汽买金杯等数十起收购与反收购事件，都可以说是宝延事件所激起的千层浪，这一个个炒不尽的题材为中国股市构筑起一个永远蕴藏暴富机会的牛股板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节 1992 年十大牛股

表 7.9 1992 年沪深十大牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量（股）	成交金额（元）	换手率（%）
0016	深康佳 A	157.647	0.867 亿	18.03 亿	38.67
600619	G 海 立	137.500	0.489 亿	3.17 亿	148.88
0011	深物业 A	129.000	1.00 亿	22.76 亿	109.97
0009	深宝安 A	115.190	3.71 亿	89.86 亿	63.97
0004	国农科技	100.840	0.677 亿	14.48 亿	162.57
0002	G 万科 A	98.394	2.19 亿	47.63 亿	8.21
0017	*ST 中华 A	65.504	0.829 亿	16.77 亿	108.04
0001	深发展 A	52.659	1.64 亿	64.28 亿	11.65
0501	鄂武商 A	35.000	0.153 亿	1.97 亿	7.47
0014	沙河股份	34.286	0.24 亿	4.63 亿	53.25

令人怀念的标志性牛股

申华实业（600653 现申华控股）最大涨幅 1956.83%。

上涨时间：1991 年 5 月 10 日至 1992 年 5 月 22 日。

沪市大盘指数同期升幅为 104 点至 1429 点，最大涨幅 1374%。

申华实业从最低 35.90 元至最高 702.50 元，涨幅为 19.56%（图 7.12）。

在沪市老八股里，最具有代表意义的莫过于申华实业。在那个股少钱多的时代，申华实业是市场龙头的象征。

申华实业沪市大盘开板后的飙升行情，是它创造了牛股神话。

申华实业之所以成为当时的市场龙头，原因主要包括以下几个方面：

首先，它是当年上海热炒的三无概念之代表；

其次，它从一上市开始就有着讲说不完的并购传闻和股权转让；

再次，符合关于开发浦东特区重振大上海的特区建设政策；

最后，在沪市老八股中，属人气最旺、市场追捧程度最高的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



之所以把它选做1992年的市场明星，原因是在于它与浙江凤凰的炒作方法和思路不同。申华实业在1992年之前一年左右的时间里一直是一个小幅爬升的状态；股价经历了漫长的打基础阶段，用了10个多月从35.90元的位置攀升到1992年2月的167元。

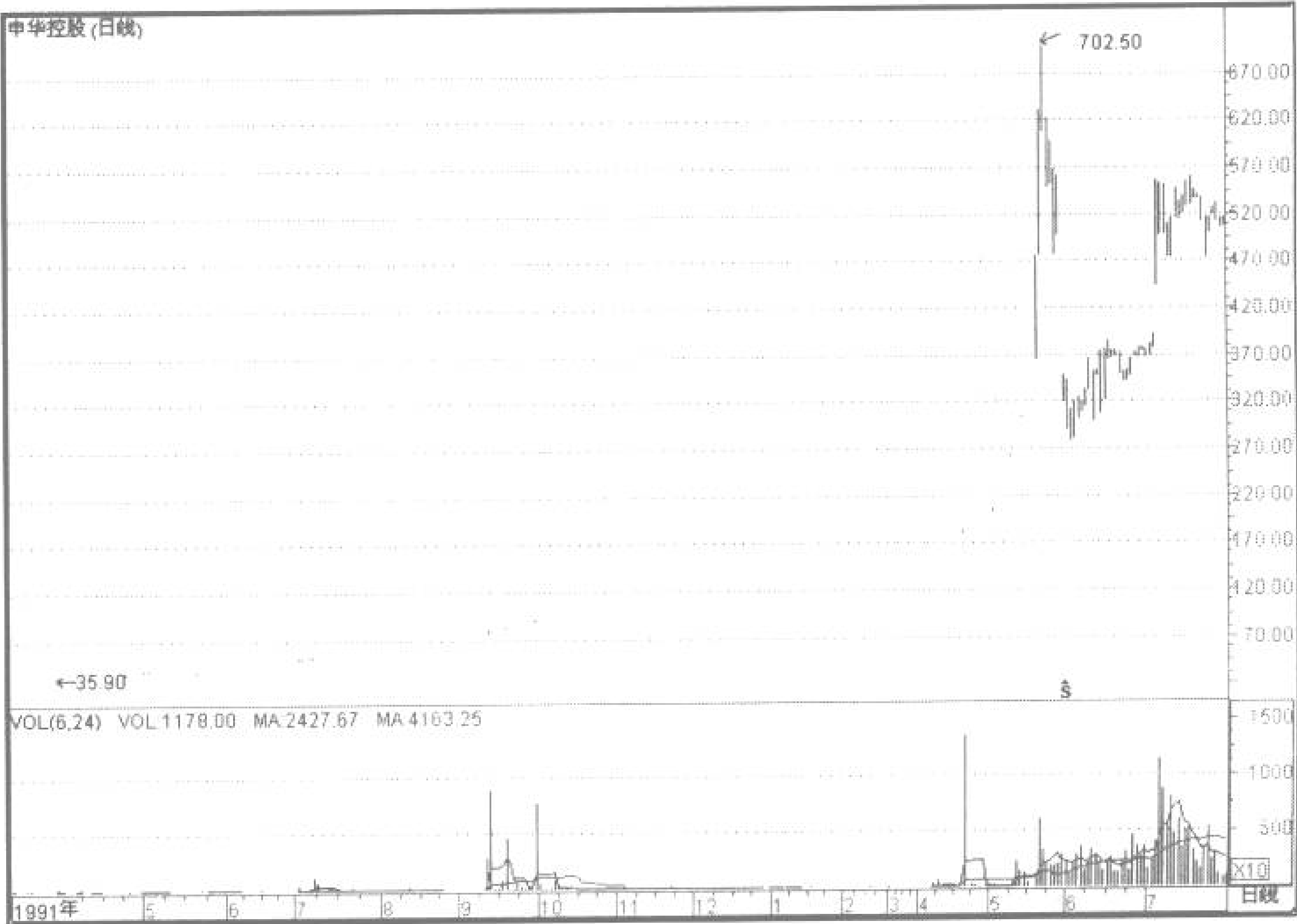


图 7.12

它的主升段是爆发在1992年中；从1992年2月28日至1992年5月22日，短短三个月的日子里，它从167元飙升到702.50元的天价区，三个月内升幅达到420.66%；1992年内涨幅之大、升势之历居于首位。而且从上市之后总的升幅也居于当时沪市所有股票之首。

综上所述，申华实业应该当之无愧成为1992年市场中最耀眼的明星；足以为未来中国十年大牛市的标准和象征而令投资者们永远怀念。

该股的魅力还不止于此，如果在1991年，任何一位投资者用三十几元的价格买进一万股申华实业，只要一直持股不动。那么，原来的1万股现在变成了3820万，因为它从40万的盘子变成了14.5亿的盘子，现在的股价按照2005年末1.5元左右的价格计算，那么这位投资者的身价是：3820万×1.5=5730万元。而1.5元仅仅是该股连续下跌之后的历史性低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十节 1991 年大牛股

表 7.10 1991 年牛股一览表

代码	证券名	涨跌幅度（%）	成交总量	成交金额	换手率（%）
600656	华源制药	530.502	347.55 万	3895.90 万	4.836
600654	G 飞 乐	145.878	678.95 万	3854.30 万	4.784
600602	广电电子	79.644	8917.91 万	4.91 亿	60.955

展翅高飞的金凤凰

浙江凤凰（600656）最高价 3700 元。

上涨时间：1990 年 12 月 31 日至 1992 年 5 月 29 日

沪市大盘指数同期升幅为最低 95 点至最高 1429 点，最大涨幅 1504%。

浙江凤凰从最低 260 元至最高 3700 元，最大涨幅为 1423%（图 7.13）。

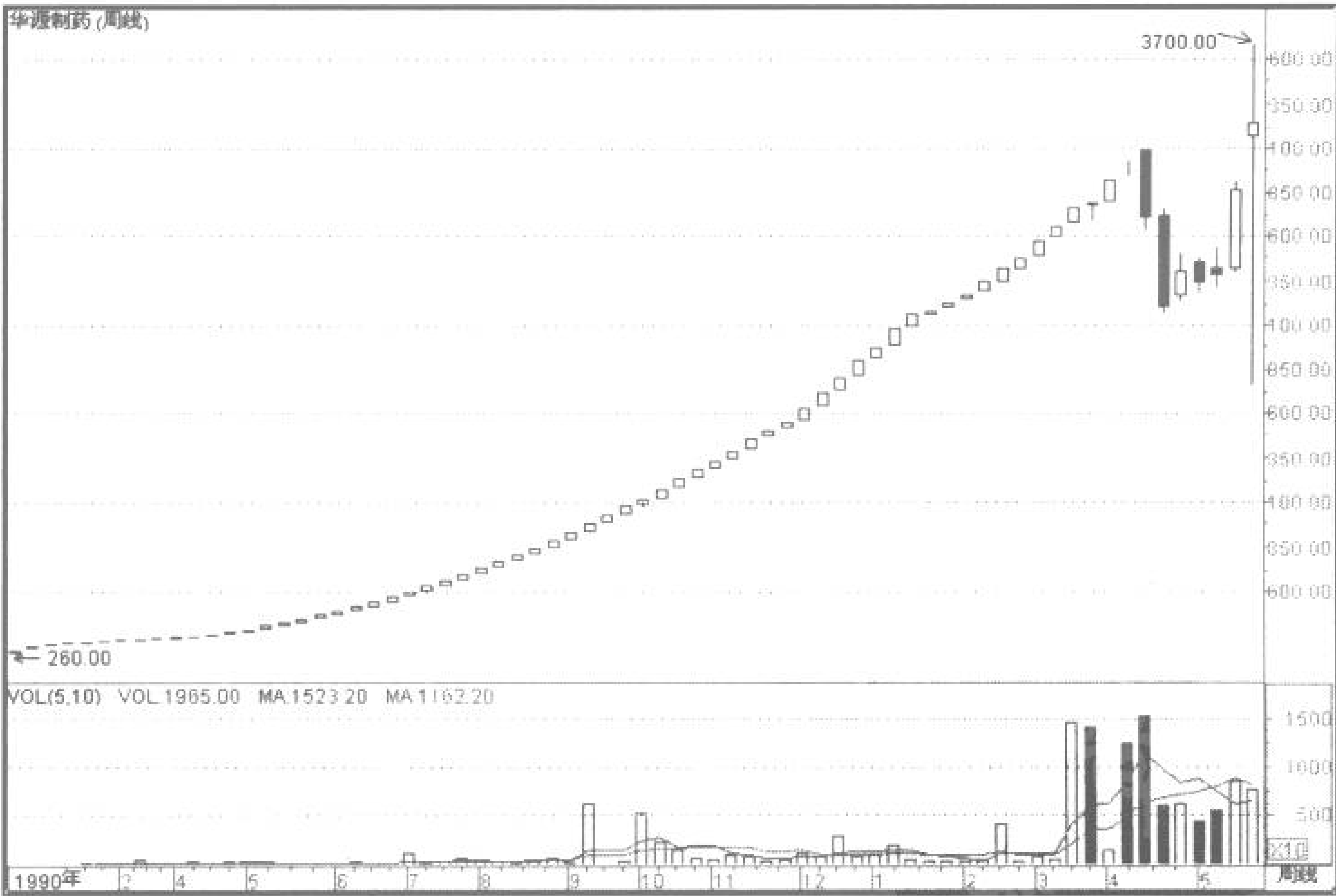


图 7.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改革开放初期，中国股市刚刚成立；股市当时的市场容量非常小；稍有资金在股市中活动，便会创造出惊天动地的行情。

浙江凤凰能够成为中国股市第一高价股，除了得益于诞生在中国股市创业阶段之外，主要原因还在于它是沪市第一家非本地概念股、超级小盘股；直到 2000 年，该公司经过很多次分红送配之后，总股本也只有 9321.8 万股，流通 A 股只有 5096.0 万股。

主力机构发掘到该股的炒作价值之后，该股上市开盘价就达到 260 元的天价区；此后更是根本没有洗盘，在持续一年半的时间里几乎每天都封死在涨停上；成交稀少；众人买之而唯恐不及，更不要说抛盘。1992 年 5 月 25 日，该股在经历了一年零六个月的漫长攀升之后，以一个巨大的跳空阳线结束了牛市历程，创下了中国股市早期十年中或估计也是未来很长时间内很难再见到的个股最高天价：3700 元。

成长初期的股市中只有想不到，没有做不到。浙江凤凰应该当之无愧为 1991 年市场中最闪光的“金凤凰”。

本章小结

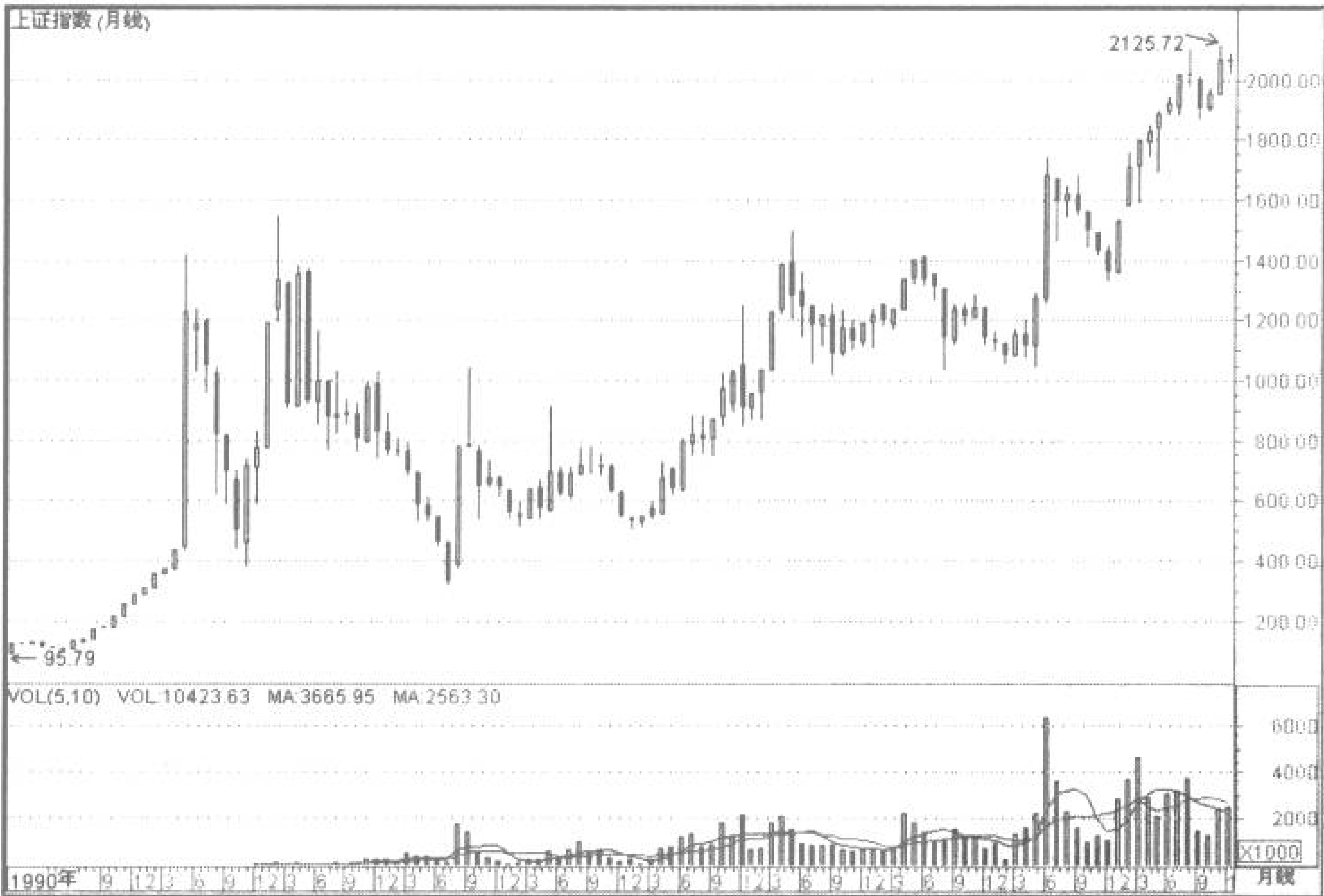


图 7.14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 历年牛股总汇

本章主要论述1991～2000年这十年中的大牛股情况，虽然这段历史离我们有一段距离，但回顾历史将有助于我们更好地了解牛股的成长演变。

中国股市发展的历史，也是投资者追寻“牛股”的历史。一只只“牛股”、一类类“牛股”，编织了一个个“牛股”神话，又一次次破灭。每个“牛股”神话的精彩演绎，在股民心中留下了深深的烙印。在1991年至2000年这十年时间里，股指从100点左右上升到2125点，期间爆发了无数的翻番牛股（图7.14）。

1992年5月前上海老八股

证券交易所成立之初，上交所仅8只股票上市流通，8只股票的发行总量按面值计算仅2.6亿元，流通股总额仅6800万股。由于股票供不应求，飞乐音响、爱使股份、飞乐股份等牛气冲天，成为中国股市第一批“牛股”。

表7.11 上海第一批上市股票1991年5月～1992年5月涨幅情况

股票名称	最低价（元）	时间	最高价（元）	时间	涨幅（倍）
延中实业	37.75	1991.05	380.08	1992.3	10
爱使股份	64.2	1991.08	555	1992.7	8.64
中华实业	38	1991.05	702.5	1992.5	18.4
飞乐股份	323.5	1991.05	3550	1992.5	10.9
真空电子	373.1	1991.05	2587.5	1992.5	6.9
飞乐音响	86	1991.08	445	1992.1	5.17
浙江凤凰	260	1990.12	3700	1992.5	14.2

（以上股票价格未考虑拆细因素）

1991年10月～1993年3月深圳地产股。

1992年1月，深沪股市联袂上扬，以深金田A、深万科A、深宝安A为首的深圳地产股成为中国“牛股”的重要代表之一。

1994年7月～1994年9月底浦东概念股。

1994年7月底，“三大救市措施”出台，上海股市跳高61点开盘，涨幅为15%，创历史跳空高开之最，牛股板块层出不穷，最著名的为以浦东金桥、外高桥、陆家嘴为代表的浦东板块和以凌桥、隧道股份为代表的公用事业类股票。陆家嘴作为浦东的龙头股票，其涨势延续到1996年初，由1994年7月的14.32涨至103.57(按复权计算)，成为市场上显赫一时的“大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛股”。

1996 年 3 月～1997 年 5 月绩优股。

在 1996 年的井喷行情中，以深发展 A、四川长虹、青岛海尔为代表的绩优股成了市场上最耀眼的明星。投资绩优股，做中国的“巴菲特”成为当时重要的投资理念之一。

1999 年 5 月～2000 年 3 月网络科技股。

受美国股市特别是 NASDAQ 市场连续 2 年的高速上扬的影响，深沪股市在 1999 年 5 月爆发了一场以互联网络股和有线电视网络股、高科技为代表的经济革命。2000 年 3 月份以前，以上海梅林、综艺股份、ST 海虹、东方明珠、中信国安、清华同方、清华紫光为代表的网络科技股带动市场逼空上扬，成交量迅速暴增，亿安科技、清华紫光成功突破百元大关。这些股票涨幅之凌厉，令市场人士叹为观止。

当然在中国证券市场发展这 10 年间，因重组、收购题材而造就的“牛股”也是层出不穷。重组类型的股票多产生个股行情，其中较著名的“牛股”有亿安科技、康达尔、浪潮软件、科利华、南开戈德、英豪科教、世纪中天、湘火炬、合金投资等。

回顾“牛股”的早期十年演绎过程，可以发现如下特征：

1. **阶段性特征**

随着时代的变迁和证券市场的发展，会不断出现新的“牛股”和 “牛股”群体，由于“牛股”的这种周期性特征，就导致了同一牛股板块的资金使用周期不能过长。

2. **行情的前瞻性**

“牛股”可以说是中国股市的晴雨表，一般在一轮大行情启动前期，就有资金在“牛股”上活动的迹象，一旦时机成熟，“牛股”板块崛起，将成为市场热点所在，从而引起大批资金跟进，维持强势。

3. **示范效应**

据统计 1998 年公布触网协议的上市公司仅 7 家，而 1999 年则激增至 104 家，很多公司涉足网络的主要目的是为了在二级市场上获得差价收益。

牛股的产生与投资理念密不可分：如在追求规模效应的经营思想指导下，很多上市公司都选择了快速股本扩张，从而使资本膨胀、股价膨胀，最终的结果是导致上市公司每股收益的降低。对四川长虹、深发展 A、青岛海尔、深康佳等曾显赫一时的绩优股前后股本结构相对比可见一斑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章

牛股启示录

第一节 在重组股中寻找牛股的技巧

资产重组的作用

从历年的十大牛股中可以看出：在2003年以前重组股是诞生大牛股的重要因素，即使在近几年重组题材仍然能使相关股票得到市场投机资金的炒作。

资产重组作为企业资本经营的重要内容，已成为国有企业深化改革的热点和市场投机炒作的热点。据统计，沪深两地上市公司中，实施或拟实施的购并、股权转让、资产置换等形式的资产重组公司超过20%，并有进一步蔓延扩展之势。

企业资产重组是企业资产（主要是存量资产）优化组合、社会资源优化配置的一种必然选择。在一个拥有健全市场机制、完备法律体系、良好社会保障环境的社会经济中，企业进行资产重组可以壮大自身实力，实现社会资源优化配置，提高经济运行效率。其作用主要有以下几方面：

（1）与企业自身积累相比，企业购并能够在短期内迅速实现生产集中和经营规模化；

（2）有利于减少同一产品的行业内过度竞争，提高产业组织效率；

（3）与新建一个企业相比，企业购并可以减少资本支出；

（4）有利于调整产品结构，加强优势淘汰劣势产品，加强支柱产业形成，促进产品结构的调整；

（5）可以实现企业资本结构的优化，在国家产业政策指导下，可以实现国有资产的战略性重组，使国有资本的行业分布更为合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司处在投资者、管理层和券商等中介机构之间，对于投资者来说，资产重组既出于短期的压力和考虑，具有保稀有的“壳资源”、保配股的功能；也有上市公司从长计议、通过有效的重组实现可持续发展的作用，投资者在把握重组股机会时要兼顾这两种情况。

资产重组的方式

上市公司的资产重组活动对优化上市公司产品和管理资源结构（股东结构变化）、提高上市公司资产整体质量和经营效率起到了积极作用。分析重组时需要考虑的是：不同重组方式绩效差距很大。重组方式主要有以下几种：

1. 股权转让类资产重组

根据以往情况看，股权转让类资产重组效果欠佳。在 2005 年之前，我国上市公司的股权结构比较特殊，国家股和国有法人股所占的比例较大且又不能流通（股权分置改革之后，这种状况将得以改变）。因此，国有股或国有法人股的转让成为上市公司调整产品结构、提高资本效率的重要方式。需要指出的是，上市公司股权转让本身只能反映股权结构的变化，并不代表公司的经营业务活动一定会发生相应的变化，也就是说股权重组必须结合以后相应的经营重组，这种方式才会有效果。

值得注意的是：大型非上市公司入驻小型上市公司。实质上这是一种“借壳上市”或“买壳上市”。由于受上市额度和上市节奏的限制，上市公司作为一个“壳资源”是非常稀缺的。这一类的买方大多实力雄厚，如中远（上海）置业、天津泰达、深圳粤海，而被控方则业绩较差，最高每股收益不到 0.1 元，而且股本较小，流通股不超过 5000 万股，股权结构较分散或国家股、法人股的股东占绝对地位。

2. 收购兼并类资产重组

收购兼并是上市公司最常用的扩张方式，一个公司往往通过收购兼并来拓展新产品市场份额，或进入其他经营领域。这种重组方式的特点之一就是被收购兼并方生产及经营现状影响较大，磨合期较长，因而见效可能较慢。由于上市公司多数是我国各行各业中的排头兵，因此，它的实力和国家扶强扶优的政策使得多数的上市公司可以采用上市公司兼并收购非上市公司的方法壮大自身实力。

从国际经验来看，并购能使企业实现超常规发展，但也容易出现再度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分化，企业价值受损、债务负担加重甚至破产的风险。企业在兼并热潮中必须保持冷静，不要只图眼前利益，必须站在国民经济发展的战略性高度及企业战略性发展的高度来看待这一问题，加强科学管理，扎实工作，不断提高企业兼并重组水平。

3. **资产置换类资产重组**

资产置换是一种常见和见效较快的重组方式，其重要内容就是用公司的“劣质”资产交换外部优质资产，由于是采取整体置换形式，因而公司资产质量得以迅速提高，收益也可立竿见影。

一些上市公司业绩不佳，但又不愿出让股权交出控股权，为了利用“壳”的融资功能，只好借此法以提高业绩，以达到国家规定的增资配股的条件。采用此法的公司一般规模较大，资产质量参差不齐，有些还靠一个更大的母公司。因此，通过资产剥离和资产置换，将一些不良资产剥离出去，并注入一些成长性很强的优质资产来提高上市公司的业绩。这类公司较多，如黄河科技、川盐化等。

统计数据表明，资产置换类上市公司重组之后，主营业务收入的平均值有较大幅度增长，其利润、每股收益和资产收益率更是成倍增长，这说明资产置换重组模式见效快，成效显著。但需要指出的是，这种方式的资产重组关联交易较多，交易的市场化程度低，短期得益较多，公司的长期赢利能力还有待观察。

重组股的分析技巧

无论从哪个角度分析，都要涉及重组后的业绩，这主要包括以下几个主要方面：

（1）重组后主营业务状况；

（2）重组后每股收益、每股净资产及净资产收益率的增减状况；

（3）一次性重组收益对每股收益产生的影响；

（4）业绩与重组方式的关系；

（5）业绩与股本规模、上市时间的关系；

（6）运用优惠政策的重组对业绩的影响；

（7）关联重组是否造成了业绩误区；

（8）重组时对目标资产的选择是否严格；

（9）重组中是否只注重了资本经营而忽视了新产品经营。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析重组时需要注意的问题：

（1）各家理解重组的含义不同，说法不一；

（2）重组在年报中表述不规范；

（3）重组带来报表的不可比性；

（4）重组权益日确定显示出弹性。

选择重组股投资，关键在于把握其短线机会，而这种短线机会又表现在如何选择重组股上。在风险控制和短线机会的把握上，我们还需从以下几方面对重组股作分析：

（1）重组股的重要特点便是低价、低市值，选择重组股应从中低价、中小盘个股中寻找机会。

（2）超跌形态和筑底阶段的重组股具有风险小而机会多的特点，选择超跌筑底时有温和放量态势个股便具短线机会。

（3）从基本面上把握有实质性重组题材个股，尤其是业绩有望根本改变，形成较好新利润增长点的个股。

投资重组股的风险控制技巧

从风险收益分析：重组股收益大，风险也大，6 元股票涨到 12 元，就能实现 100%的收益。但重组股的最大风险就在于重组是否能够成功，重组本身是一个非常复杂的系统工程，能否成功取决于多方面的配合，如果一个方面不配合，就可能造成重组失败。从这方面分析，任何一只重组股都有失败的风险。

因此，操作中对于重组股绝对不应该满仓在一只股上，而应讲究投资组合，分散投资风险。

例如：某位投资者有 18 万元资金，选择 3 只重组股，假如股价都在 6 元，把资金均分在这 3 只重组股上，则每只重组股投入 6 万元。

假设出现第一种情况：最后的重组结果是 1 只成功，2 只失败。成功的 1 只股价涨到 12 元，涨幅 100%，并在 12 元出货。获利 6 万元（不计算交易成本的前提下）。

失败的 2 只，能跌到什么价位呢？可以假设一下，假若失败的 2 只重组股股价都从 6 元跌到 4.5 元，跌幅为 25%，最后在 4.5 元全部止损。亏损 3 万元（不计算交易成本的前提下）。这样，1 只成功 2 只失败的最后获利就是 3 万元，投资收益率为 16.7%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假设第二种情况：假若最后的重组结果是 2 只成功，1 只失败。成功的涨幅、失败的跌幅、出货止损价位都与第一种情况相同，最后的获利将是：6 万元×（1+100%）×2+6 万元×（1−25%）−18 万元=10.5 万元，即最后获利 10.5 万元，投资收益率为 58%。

如果 18 万元全部集中到一只重组股上，成功了当然可以实现收益最大化；一旦失败，可就实现了损失最大化。因此，从防范风险的角度出发，炒重组股，不宜满仓在一只重组股上，而应注意讲究应用投资组合技巧。

此外还需要注意的是：每年年底的时候都有一批市场游资需要退出，他们通常是采用拉高出货的方法。近期市场中无论是黑马频出的重组股，还是以传媒为代表的题材股，包括医药股等其中都有游资的影子，在年关将近的时候，这些资金急于出局，不排除有部分短线资金借助消息和题材来达到目的，投资者还是应以谨慎为上。

重组股的核心投资思路

股市中有句俗话："岁末炒重组。"每年接近年末时，一批低价重组股纷纷活跃起来，成为耀眼的明星。近年来重组题材的特点是：有实质性重组题材的个股表现突出，例如 2005 年出现井喷行情的南方摩托，就是因为和南方航空动力有限公司进行重组。此外，还有 ST 中西等；另外，重组类公司的股改创新方案最多，如：优先考虑回购、认沽权证、以股抵债等。由于方案灵活，因而更容易获得市场的认同。加上重组股题材丰富，而且部分公司的业绩有望获得大幅提升，投资价值能迅速提升。因此，在市场中成为投资的热点。

历次的重组股行情中，常常能诞生出涨幅惊人的"黑马"，但是，重组股有时难免良莠不齐，投资者在选在选择重组股时，要紧紧围绕低价、小盘和超跌为中心。

低价位的重组类个股，特别是在弱市中曾经严重超跌，目前涨幅不大的个股尤其值得重视。历史上曾经有过涨幅翻番行情的重组股大都是从股价较低时崛起的，如：近期的飞乐音响、抚顺特钢、ST 三普等。投资者选择重组股要紧紧围绕低价和超跌，选择股价在 2、3 元一带的个股。

近年来的市场表现中，小市值的重组类个股非常受欢迎，特别是股价持续下跌之后，严重超卖的股票，往往会突然爆发出井喷行情。

由于年底的资金面压力一般比较大，投资者应该关注小盘的重组类个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股，小盘股重组的成本比较低，容易被重组，而且便于拉抬股价，容易受到市场主流资金的青睐，一旦被主力选中后，其上升速度较快。需要注意的是：选择重组类个股不仅流通盘要小，而且个股的总股本和流通市值也不能大。通常选择流通股小于 0.6 亿股、总股本小于 1.5 亿股，流通市值小于 6 亿的比较合适。对于部分个股而言，其价格低廉也是一种投资优势。

往年投资重组股时，市场一般青睐绩差股，选年度收益是微利的、亏损的和被特殊处理的公司。因为上市公司业绩越是亏损、或面临着被特殊处理及退市等原因时，重组压力越大，上市公司也就越容易被重组。但是，现在的市场情况已经改变，近年来一些绩差股退市后使得持股者蒙受了重大损失，显示出那些为了保牌而重组的题材股所具有的巨大潜在风险。在目前的市场行情中投资者应该重点选择有利于成功股改的和有实质性进展的重组类股票，或选择类似于百联股份的重组股，即重组题材中的白马股，这些公司重组方案已经大白于天下，重组效果已经展现出来，是真正具有投资价值的重组股。

第二节 在预增股中寻找牛股的技巧

投资业绩增长股的基本原则

我们通过十大牛股的秘密公式可以了解到，大部分牛股的产生是伴随着业绩的增长，这是个股走牛的一个关键性因素。但是对于业绩增长股票的投资或选择，不能等到业绩完全公布之后再进行，因为那时的股价已经大幅涨高了。所以，对业绩增长股的投资在业绩预告阶段就要开始进行了。

自从实行了业绩预告制度以后，虽然有效防止了股价在财务报表披露期间产生大幅波动。但却使得对绩优股的投资时间提前了。例如：以往中报行情是在报表披露时期开始，而现在是 5、6 月间就已经拉开炒作中报的帷幕，等到中报披露高峰时，中报行情反而会降温。

每当财务报表披露前期，一些业绩预增股的表现都比较突出。随着年报、中报或季报披露工作的全面推进，业绩预增股行情也如火如荼地展开。例如：2005 年中报披露之前，中报预增股走势强劲。长江精工预告 2005 年上半年业绩将大增 700%以上，北京城建预告上半年净利润将比去年同期增长 500%以上。此后，这两只个股出现大幅上涨（图 8.1、图 8.2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8.1



图 8.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预告净利润同比增长 600%的山西三维明显有增量资金在关注，也形成稳健上升走势（图 8.3）。类似的情况还有很多。



图 8.3

预增股投资技巧

对于预增股需要注意以下一些投资技巧：

一般来说：业绩预增股票要看净利润增长情况，相对而言，增长幅度越大的股票，其市场机会也相应较大。但这里需要注意一种例外的情况：有些个股的业绩原本较差，其业绩增长基数很低，每股收益只不过略微增加些微利，就可以使业绩大幅翻番。

例如：有些上市公司虽然也预增了，增长 50%甚至是 100%，但是如果 2002 年基数只有每股 0.01 元，增长 50%不过是 0.015 元，增加 100%只不过是 0.02 元，对上市公司基本面没有多大益处，可以忽略不计。

这种预增并不能真正有效改观公司的经营局面，也难以使个股摆脱绩差股的概念。这类绩差型预增股缺乏长线投资价值，只能在短时间内刺激股价出现快速冲高，短线高手可以在其业绩公布前后进行快速投机操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳健型投资者则不仅要观察预增股的业绩增长幅度，还要了解业绩的实际增长状况和增长原因。注意分析上市公司是否有新的利润增长点形成、是否有新的投资项目投产、是否有真正能取得实质性收益的收购或该公司是否遇到有利于公司发展的一系列情况。

业绩的增长对于股价的提高有一定的帮助，但是两者之间并非完全关联的，股价的走势还要取决于多种因素的影响。从以往公布财务报表期间的个股表现情况分析，可以发现大部分预增股的走势是强于市场整体走势的，但是，也有少部分预增股却在公布良好业绩之后出现持续性下跌行情。这表明预增股同样存在风险，即使业绩出现大幅增长，也不能表示股价一定也会大幅增长，投资者必须放弃仅仅根据业绩选股的单一思维，而是要在参考市场因素的情况下选择预增股。

预增股的风险控制与投资要点

预增股中也并非遍地都是黄金，可能存在一些陷阱，因此在操作过程中，在关注机会的同时也要防范风险对于在业绩公布之前股价已经出现大幅增长的，投资者不能一味盲目追高，因为有部分预增型公司的股票已经得到了市场的热情炒作，股价比较偏高。这时候投资者再追涨，市场机会相对偏小而风险偏大。

投资预增股要注意技术面分析，对于技术面见顶迹象明显的预增股还要以回避为主。投资者可以重点选择经过充分蓄势调整，底部形态扎实，目前处于刚刚启动阶段的预增股。

投资预增股还要算市盈率，如江淮汽车在2003年三季度季报中显示业绩大增50%，而2002年每股收益为0.58元，那么2003年的每股收益至少在0.87元以上，而当时的股价也不过只有13元左右，那么市盈率只有14倍左右，极具投资价值。该股从2003年年末启动上涨行情，到2004年公布年报期间时，股价已经上涨近一倍（图8.4）。

再如兰花科创2002年每股收益0.22元，2003年的三季度称业绩同比增长100%，这意味着2003年业绩至少在0.44元，而当时只有9元不到，这还没有考虑到四季度煤炭价格再度上涨的因素，经过计算以后就可以发现该股仍然具有一定投资机会。该股同样是从 2003 年三季度启动上涨行情，等到2004年公布年报期间，股价已经上涨一倍（图8.5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



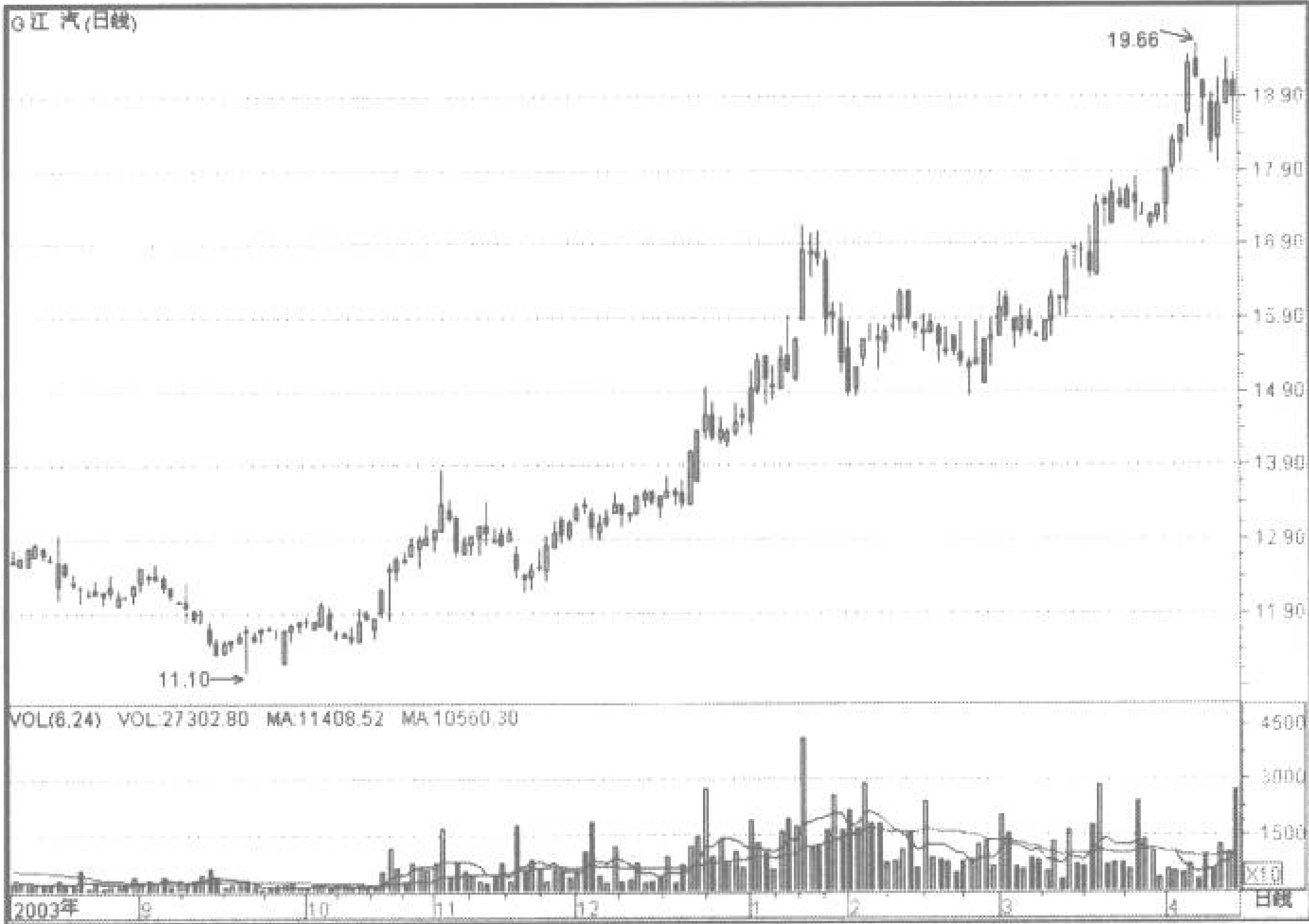


图 8.4

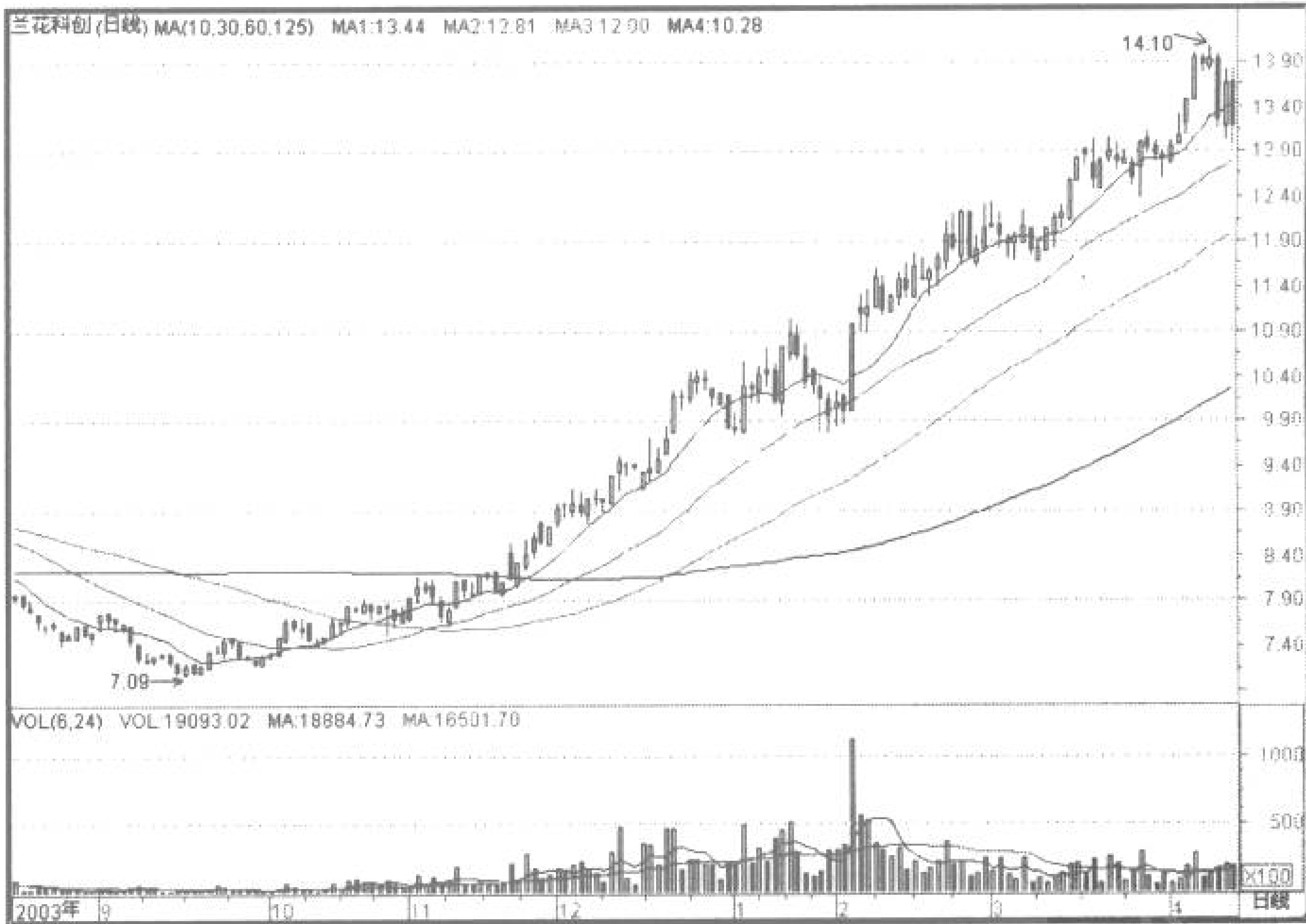


图 8.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预增股的选股技巧

在具体的品种选择上，投资者可以关注以下一些预增股：

1. 低价预增股

近年来走势颇为强劲的预增股有很多是低价股，例如在2005年有很多低价预增股出现良好涨势。例如：有1元的ST重实、*ST通金，2元的鄂武商。其中，半年报有望减亏50%以上的ST重实明显受到了资金的青睐，股价稳步攀升，至2005年10月份，该股累计涨幅超过150%（图8.6）。

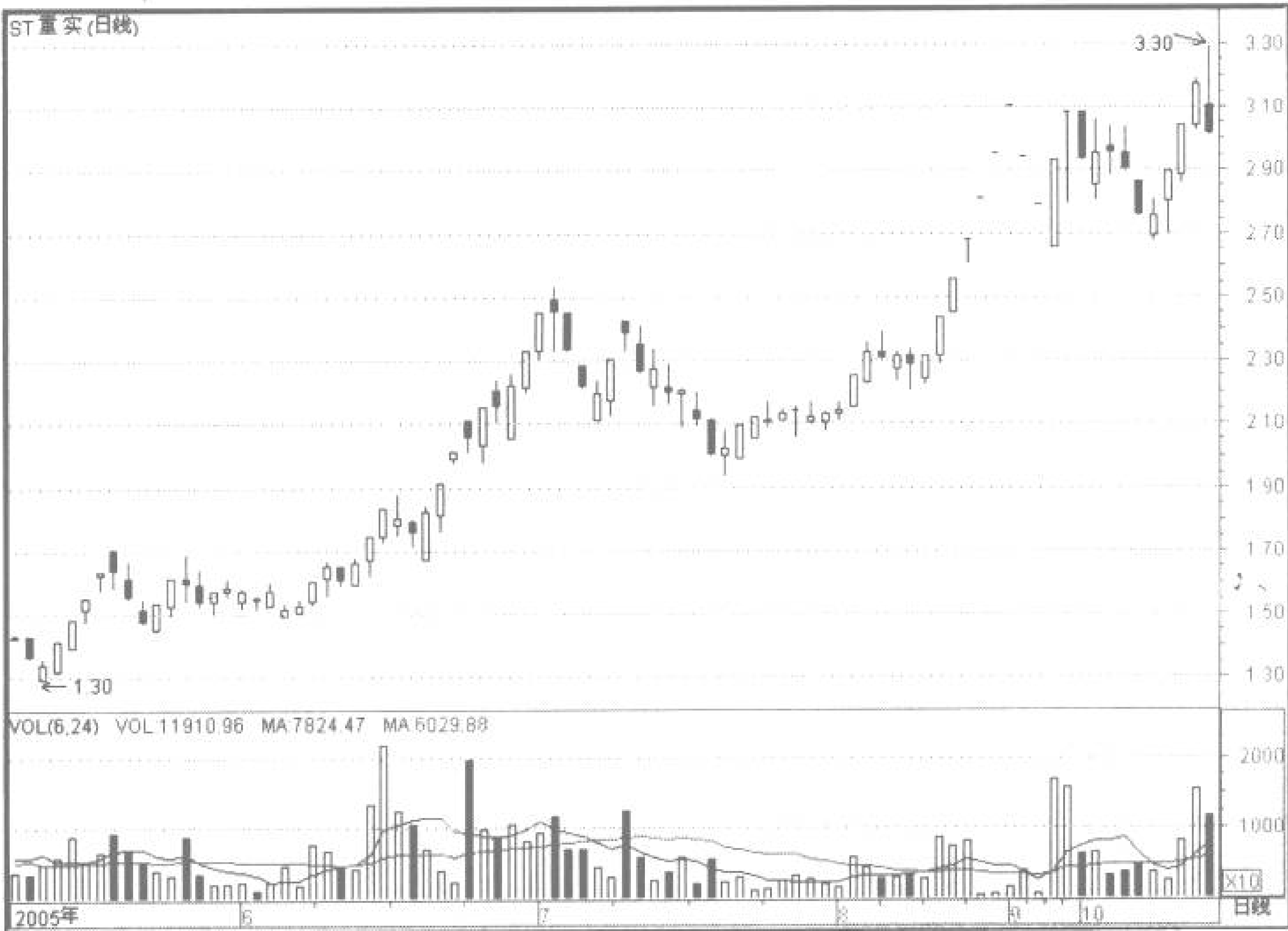


图8.6

2. 重组型预增股

相对而言这类股票更有短线活跃能力，短线投资者可以视为重点投资对象。

3. 资源垄断型的预增股

例如：旅游类预增股，因为这类股票具有一定资源优势和垄断优势，业绩增长以后不容易出现大幅回落。适合于长线投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4．周期性行业的预增股

虽然石化、钢铁、有色金属类的预增股，面临着宏观调控压力和行业景气度下降的困境，使得这些股以后可能存在一些不利因素，但是眼下的业绩增长是实实在在的。仅仅就短期市场行情而言，仍然具有一定的投资机会。

第三节 在扭亏股中寻找牛股的技巧

扭亏为盈中的市场机会

在历年来的十大牛股，有不少是因为扭亏为盈而使得股价飞涨起来的。由于扭亏为盈的公司业绩发生了根本性的转变，特别是其中一些股价极为低廉的 ST 股，将有望因此而摆脱困境，其业绩将直接刺激股价的上升，

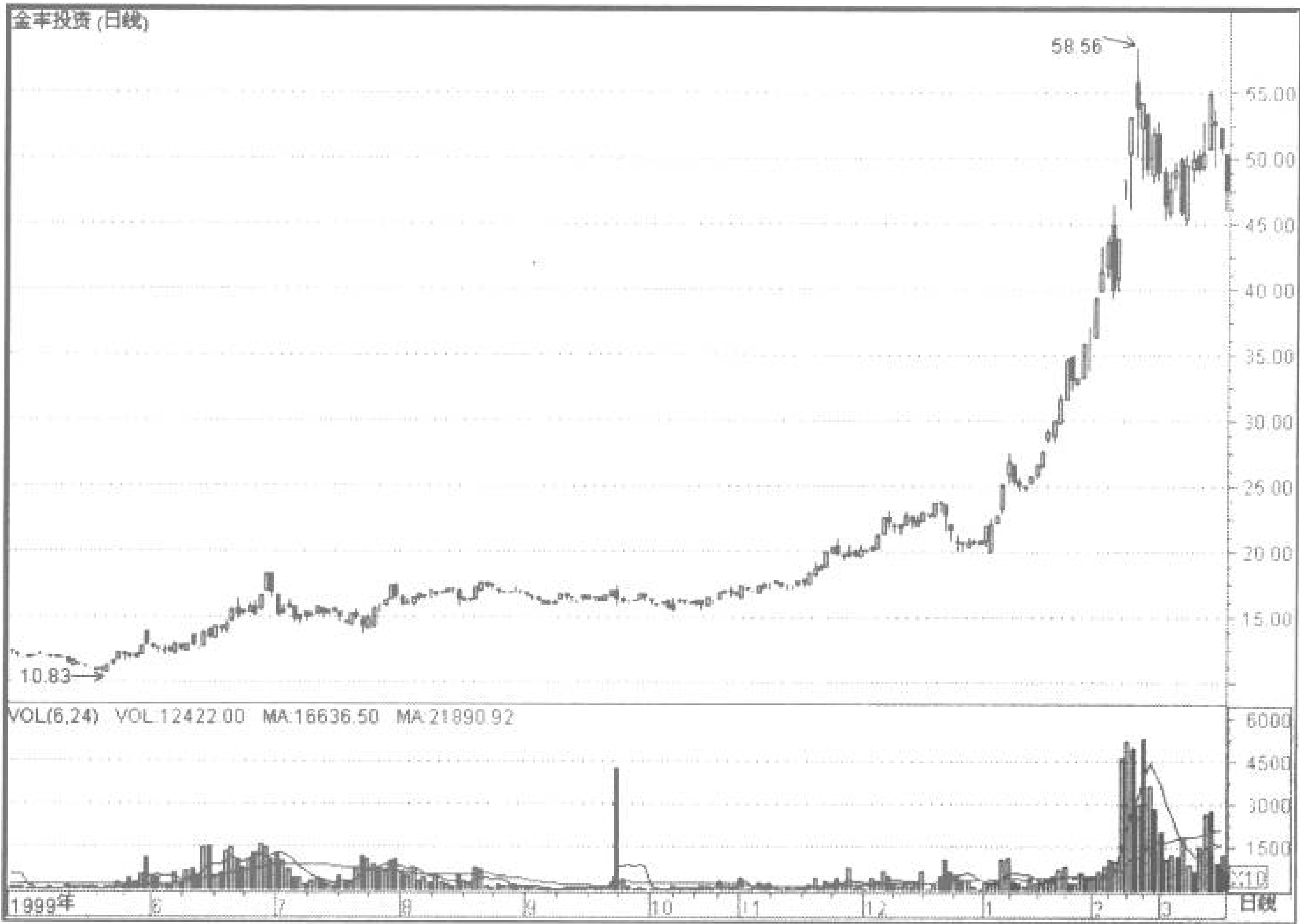


图 8.7 值得投资者重点关注。

例如：ST 嘉丰扭亏后，公司股票自 1999 年 5 月 31 日起，撤销股票交易的特别处理，公司股票简称由“ST 嘉丰”改为“金丰投资”，股价已从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扭亏时的 12 元涨至 58 元（图 8.7）。

有些亏损股由于在上一年会计年度前将劣质资产剥离，同时注入了大量优质资产，经营状况得以改善，业绩出现大幅增长，从而一举扭亏为盈。如中国高科，1998 年每股收益为－0.29 元，1999 年每股收益为 0.023 元，年报一出，股价连续跳空向上（图 8.8）。

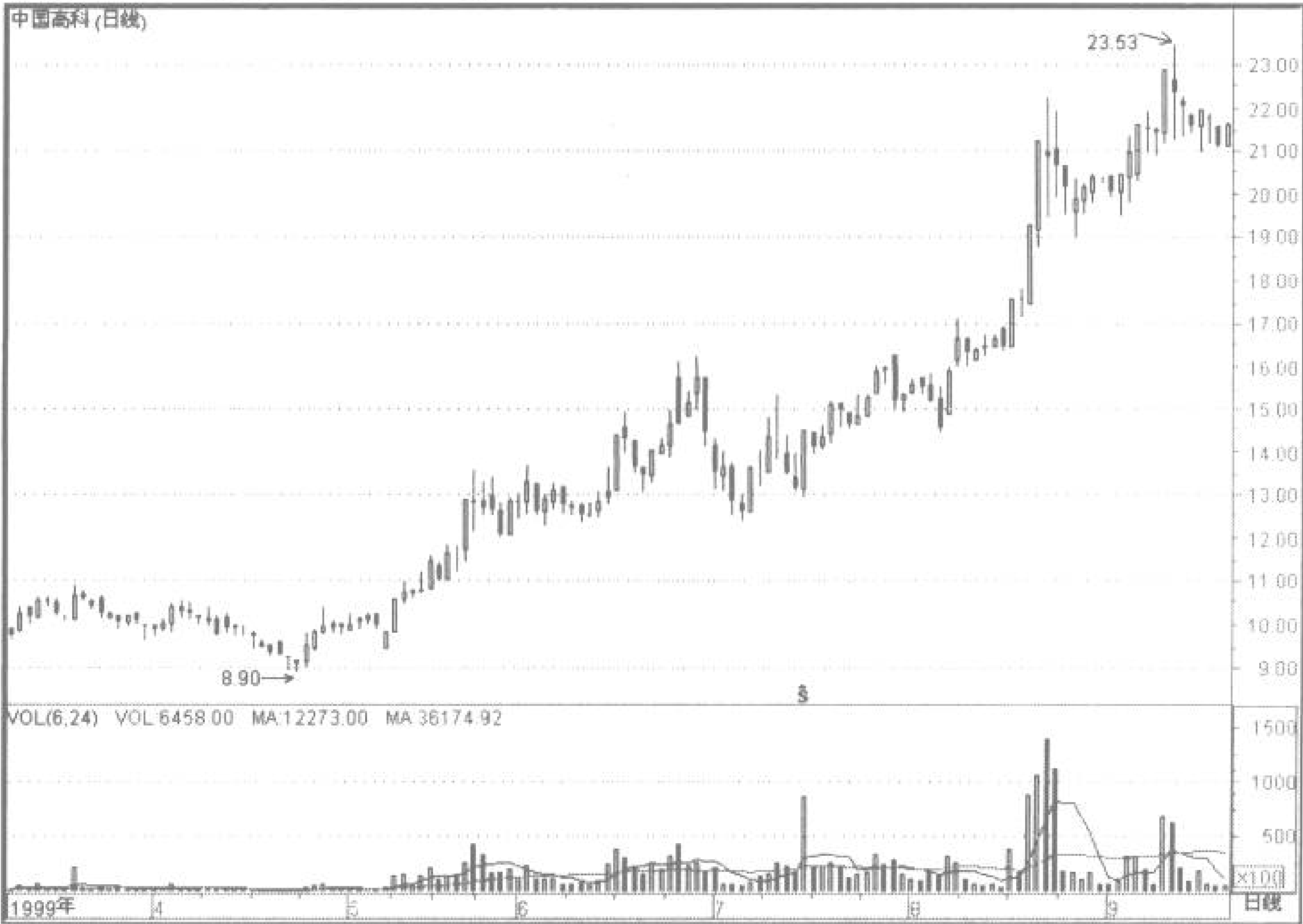


图 8.8

云南马龙（现更名为马龙产业）1998 年每股收益为－0.52 元，1999 年每股收益达到 0.146 元，年报公布后连拉涨停（图 8.9）。

扭亏为盈的股票走势常常会强于那些原本绩优的股票，因为相对于业绩始终比较优良的绩优股而言，原来业绩较差，在经过重组或开发新品种、转换经营方向等过程后，业绩有翻天覆地般变化的上市公司有更大地涨升空间。如：600057ST 厦新 2000～2001 年连续两年严重亏损，但 2002 年不仅实现扭亏为盈，还取得了每股收益高达 1.69 元的优异业绩，股价因此在下跌近千点的熊市中逆市上涨了 200%。走势远远强于同期市场中的绩优股（图 8.10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



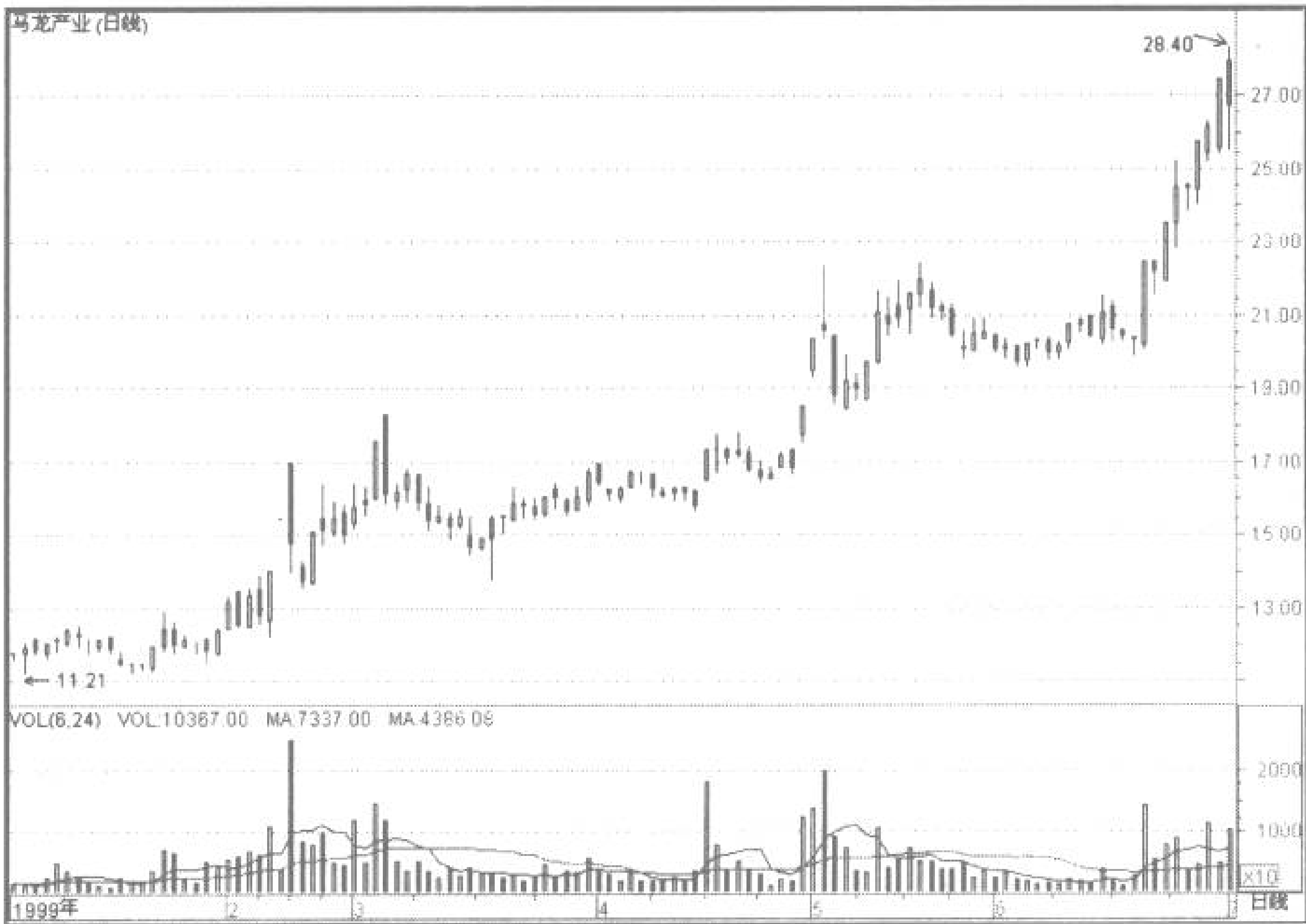


图 8.9

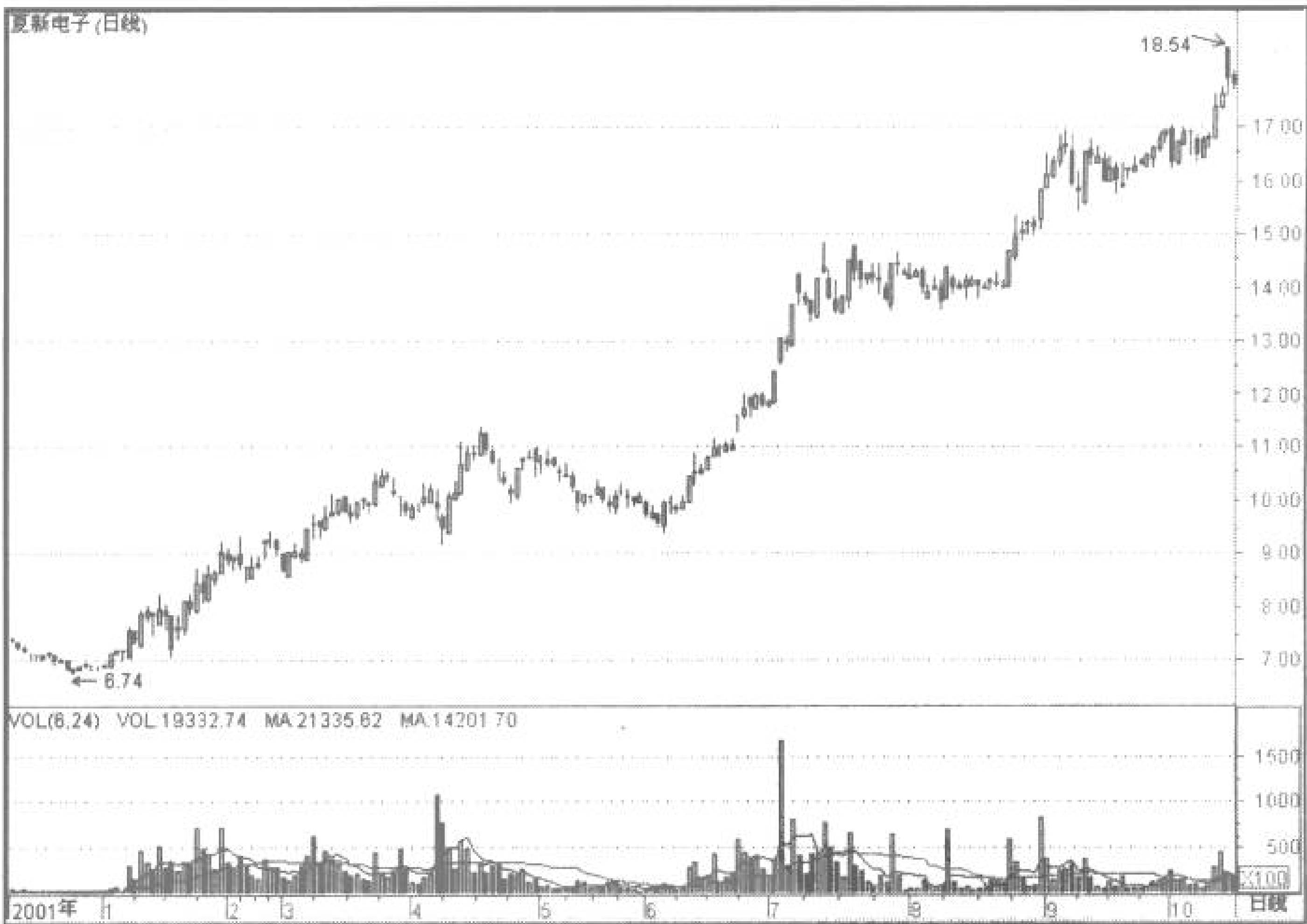


图 8.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扭亏为盈的奇谋妙计

1．扭亏为盈中的苦肉计

一些绩差公司特别是一些 ST 公司经常使用的在前一个年度里夸大企业亏损额而在下个年度里扭亏为盈的一种办法，即人们通常所说的“让我一次亏个够”。由于将所有的亏损全部堆积在一年中公布，而今年亏损多了，明年就能扭亏，于是 ST 股就会被退市了，绩差股也就一下子变成了绩优股。其实这样的上市公司在股市里不是极个别现象，它是某些上市公司所经常玩弄的业绩把戏。

例如：沪市老龙头股四川长虹在 2004 年度突然亏损 37 亿元之巨，每股亏损 1.70 元。而 2004 年 12 月 31 日的收盘股价也只不过 3.54 元而已，这种巨亏使得投资者丧失信心，并一度引发市场的抛盘。但是从另一个角度分析，四川长虹的巨亏实际上就是在玩“一次亏个够”的老手法。四川长虹此举用意在于弥补以前的公司管理层遗留下来的财务黑洞，而这也是上市公司新旧管理层交替后的常规做法。其实，巨亏背后意味着来年的扭亏为盈。果然，到了 2005 年，四川长虹顺利实现了扭亏，股价也逐渐走稳（图 8.11）。

在读年报时，一般投资者往往只关注一些质地优良、主营突出、有赢利、成长性良好的上市公司，却往往忽视了一些亏损、特别是“巨亏”公司的投机价值。其实，即使是“巨亏”公司也往往有较好的投机机会。特别是那些一次性清理公司历年包袱、轻装上阵的亏损公司就更要关注。因为，年报的亏损一是反映了过去，二是已经通过业绩预亏提前释放了风险，三是年报亮相之际便是利空出尽之时。

我国上市公司财务报表的真实性和准确性一直受到市场不同程度的质疑，投资者要提防一些上市公司利用计提这一合法不合理的手段，大搞巨额计提坏账。这样做的结果是使上市公司突然发生“疯狂亏损”，也就是市场流行的突然休克法，随后又十分神秘地扭亏为盈，然后通过媒体大做文章进行人为炒作。这种人为操控财务数据的卑劣做法，其目的不外乎两种，一是配合主力资金进行二级市场套利，二是让公司的经营看上去起伏跌宕，把仅有的那点利润分配得更“有利”些。这种肆意调控财务数据的做法对市场正常秩序的危害不可低估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



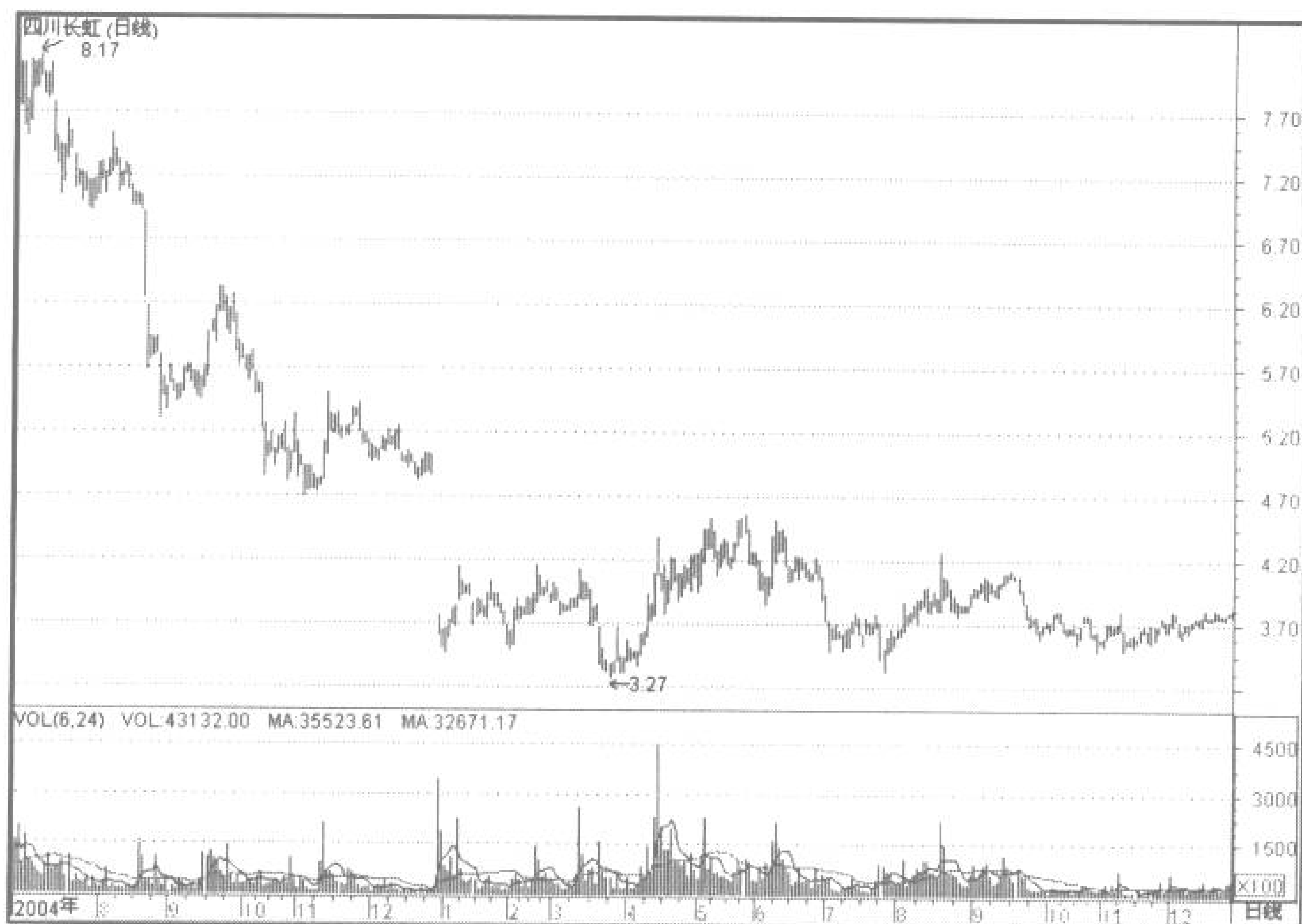


图 8.11

一些别有用心的上市公司会利用这种合法不合理的手段向利益方暗中输送利益，以达到不可告人的目的。一般情况下操作过程是由上市公司先进行大比率的恶意计提，将净资产值大幅缩水，随后以净资产值向利益方转让股权。然后再通过财务追溯调整的办法，将原来的真实数据给调整回来，使股权受让方仅通过玩弄财务魔术就可轻而易举地大捞便宜，这期间便发生了国有财产流失，发生了行贿、受贿等活动，损失的是国家财产。

2. 扭亏为盈中的撒娇计

一些亏损公司通过彻底暴露亏损的情况及导致亏损的原因，势必引起有关主管部门及地方政府的高度重视，以促使其进一步加大资产重组的力度。亏损公司本身也将置之死地而后生，想方设法进行脱胎换骨的改造。这样经过多方面的共同努力，就可能使这些亏损公司尽快实现扭亏为盈，甚至步入绩优公司行列。这几年出现的大牛股，不少就出自原先亏损的公司之中，有些是在当地政府的大力扶持下完成扭亏的。

对于运用撒娇计，依靠政府力量完成扭亏的企业，短期内固然值得投机，但中长期的投资还是要上市公司基本面的情况，简单地说，一个没有竞争力的企业是没有长久生命力的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如 2002 年的十大牛股之一 ST 东北电，虽然在政府的扶持下实现了扭亏为盈，但是，这几年仅仅能取得微利，2004 年的每股收益只有 0.003 元，在缺乏业绩支撑的背景下，近几年的股价也逐渐滑落（图 8.12）。

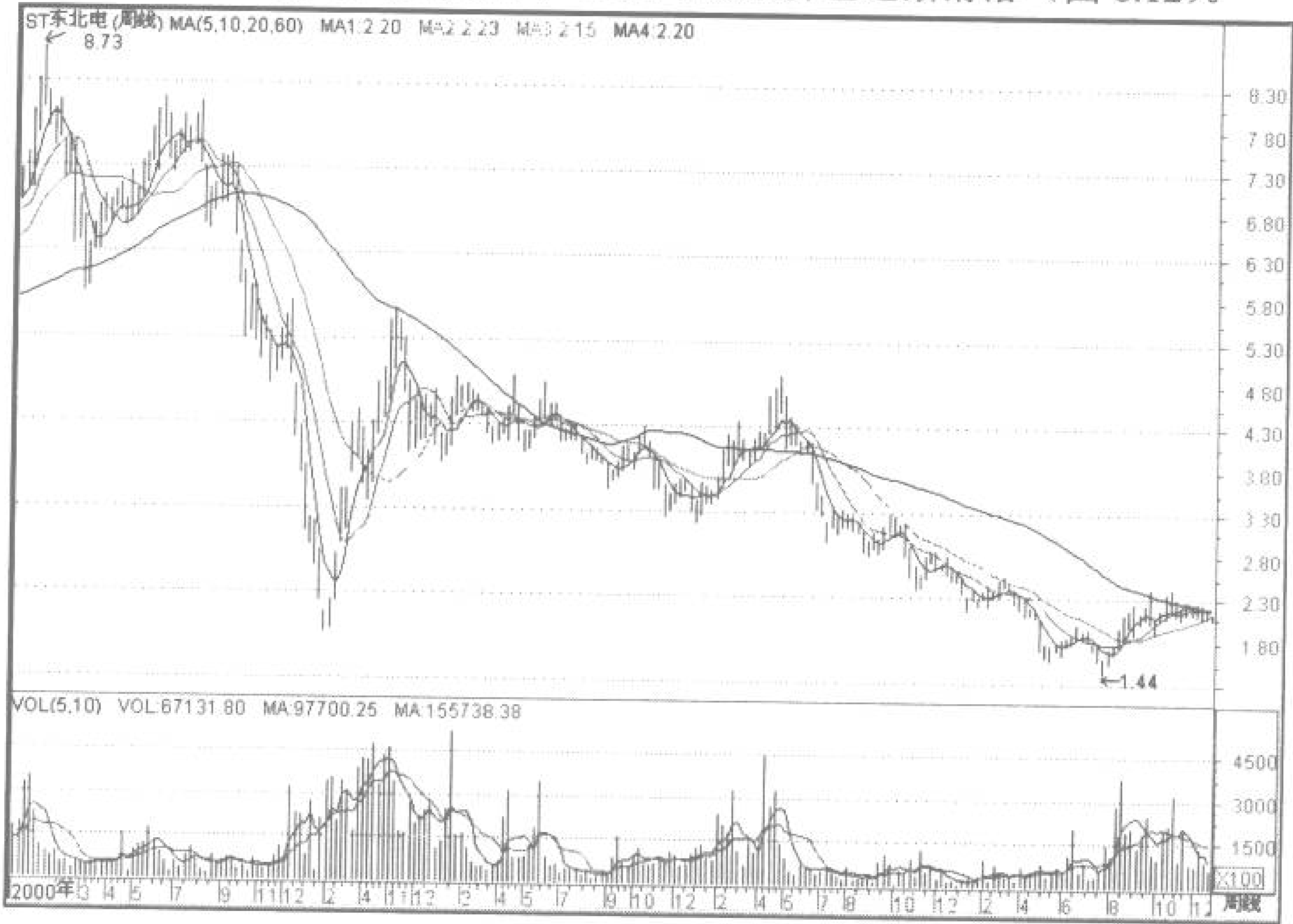


图 8.12

3. 扭亏为盈中的赖活计

有句俗话叫“好死不如赖活着”，这话用在一些常年挣扎在退市生死边缘的上市公司身上，很合适。由于按规定上市公司连续亏损三年的必须退市，上有政策下有对策，有的公司想出一个办法：每次亏两年半就扭亏，然后再接着亏。

例如*ST 中华 1997 年和 1998 年都是亏损，到了 1999 年的中报还是亏，可到了年报时则成了上市公司中的风云人物，因为它通过账务重组，不仅实现了扭亏为盈，而且以每股 0.417 元的业绩跨入绩优股的行业成为当年的扭亏明星。然而仅仅只过了几个月的时间，*ST 中华又传来了中报预亏的消息，那些崇尚绩优喜欢炒作扭亏题材的投资者被再度套牢。

接下来的 2000 年和 2001 年，*ST 中华接着亏损，甚至在 2001 年每股达到巨亏 4.71 元的惊人程度（目前*ST 中华的股价只有 1.98 元），实际上这是该公司在玩“一次亏个够”的把戏。到了 2002 年的中期这家公司仍然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是亏损，可到了公布 2002 年年报，它又神奇地扭亏为盈了，连股价也跟着神气了一番。

到了 2003 年和 2004 年，*ST 中华又是故伎重演，继续接着亏损，直到 2005 年的中期还是亏。可是不用担心，第三季度季报显示，它又扭亏了。如果不出意外的话，其年底一定会再次扭亏为盈。结果造成一个现价只有 2 元的股票，从 1997 年以来累计每股亏损了 6.42 元，却依然可以不退市。

对于这样的扭亏企业，投资者可要多加谨慎。这种每隔两年半，就由亏损股摇身一变成为绩优股的个股，应以回避为宜。此类个股业绩水分极大，"扭亏为盈"能瞬间完成，同样"转盈为亏"亦是轻而易举。

扭亏为盈股票的投资技巧

投资扭亏股一定要注意上市公司公布消息之前是否出现过大幅上涨行情，如果主力资金已经提前入驻，股价已经大幅翻番，则公布消息时往往是主力资金借机出货之时，这时切不可随意追涨。

例如：1997 年 8 月 12 日大盘从 1510 点经过数月盘跌到 1100 点，主力介入中川国际（600852 该股于 2005 年 9 月中旬退市）这只股票，从 6.50 元不断提拉到 14.80 元，当该公司公布 1997 年中期业绩大幅扭亏为盈、每股收益高达 0.35 元时，主力迅速封涨停，众多中小散户眼见该股 1996 年年底每股亏损 0.76 元，经过半年时间每股竟扭亏增盈为 0.35 元，纷纷以涨停板价格排队抢购，主力见时机成熟，迅速撤出买单并大量抛售，仅半个交易日，成交量高达 1843 万股，创下近年来天量，主力大获全胜，全身而退，可怜不少中小散户深套其中，此后该股盘跌长达 9 个月之久（图 8.13）。

对于一些股价事先上涨幅度不大，底部构筑完整、蓄势比较充分的扭亏股票，则可以多关注。特别是前期已大幅下跌，一旦出现预赢或是业绩大幅上升的公告，很易促使股价强劲反弹，短线机会悄然而至。

例如：金城股份 2001 年 6 月份从 13 元以上的高价一路下泄，至 2002 年 1 月 9 日股价跌幅已近半。1 月 10 日公司预告业绩将大幅上升，当天收一跳空长阳线，随后数天依然保持强劲上扬态势，假如在公告复牌之后的第一时间介入，仍有不菲的回报（图 8.14），类似的个股还有龙净环保、太极实业等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



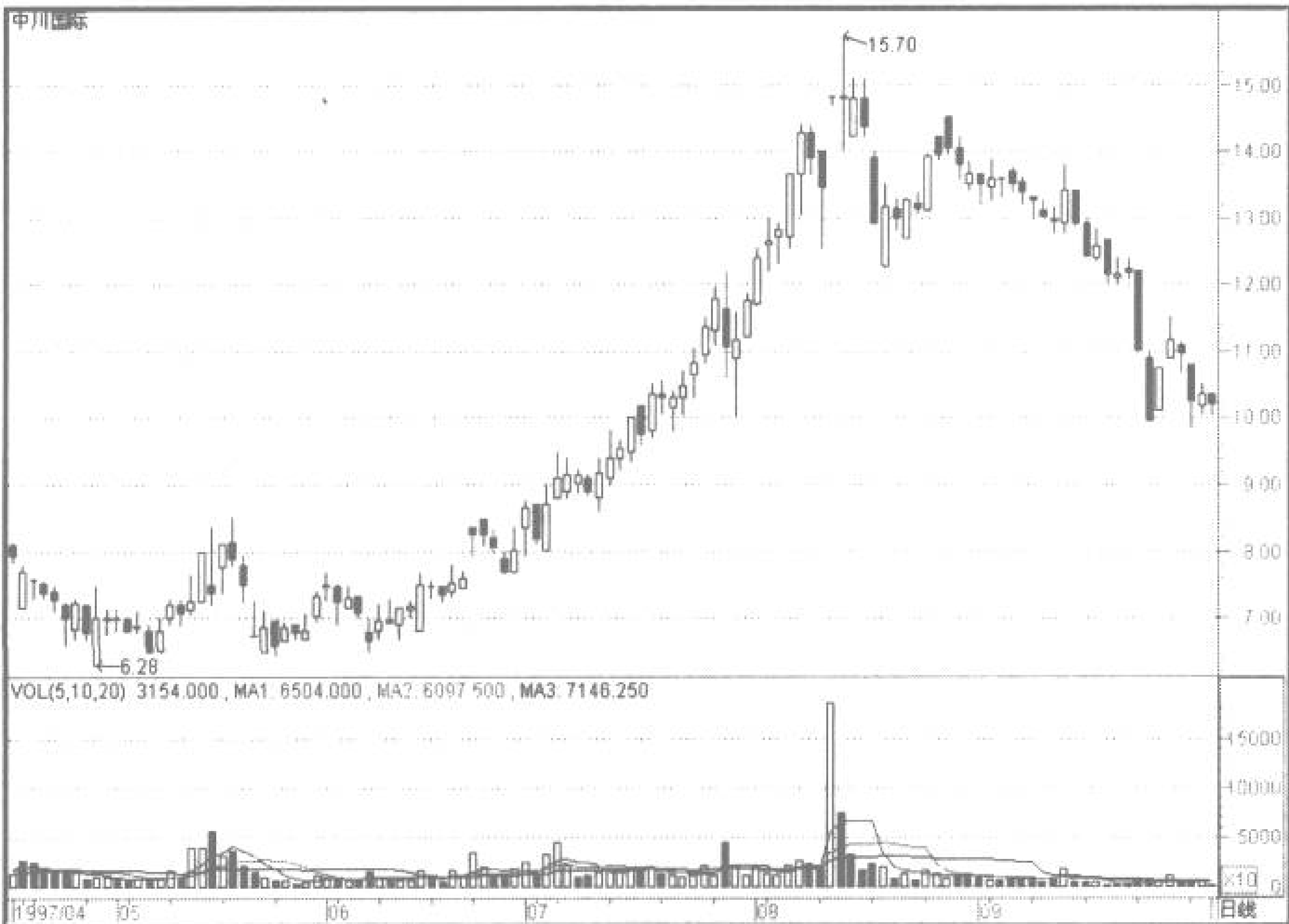


图 8.13

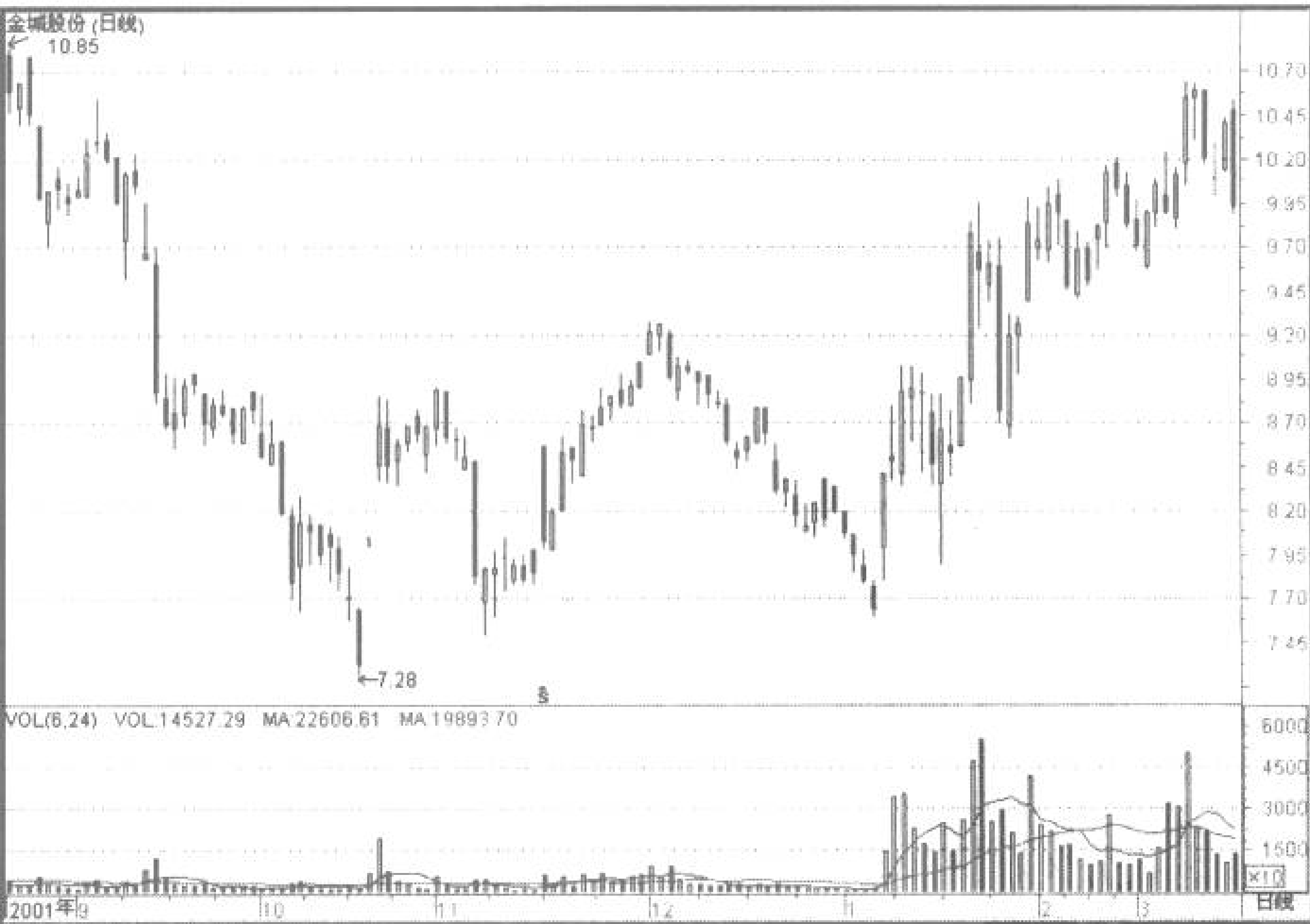


图 8.14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有一种情况的扭亏股也比较适合投资，那就是在大势整体走好的背景，业绩较差的股票上涨无力。如果此时能出现扭亏为盈的话，该股往往能迅速出现大幅补涨行情。

例如：粤富华在 1999 年“5·19”行情前半段没有什么表现，基本维持一个横盘整理的走势，大盘爆发井喷式行情，但该股却在 5 月 14 日到 6 月 18 日期间走势低迷，市场的解释是不属于网络高科技股。但是此后该股在扭亏为盈、摘 ST 帽的题材下连翻一倍有余（图 8.15）。

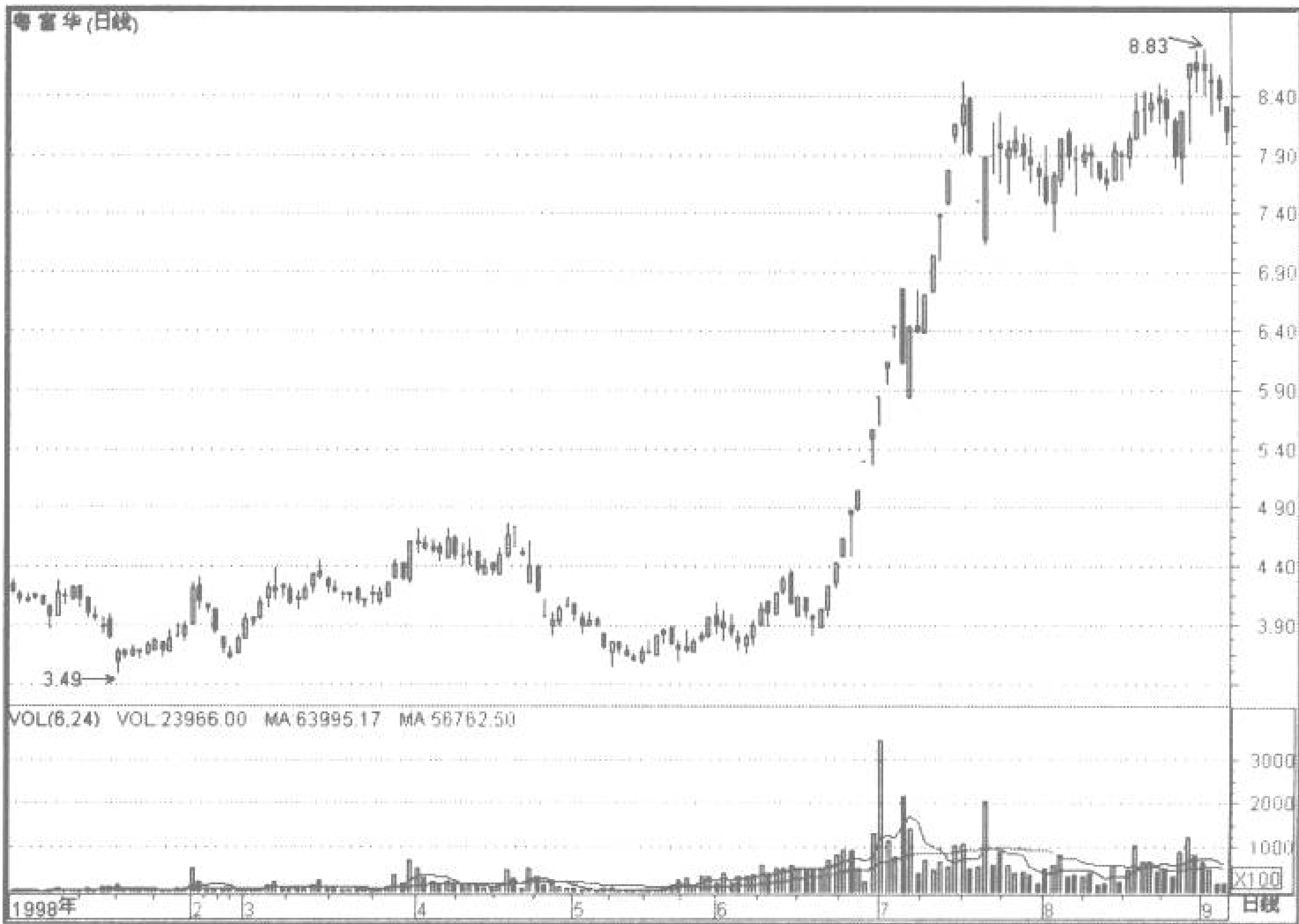


图 8.15

第四节 在大资金介入中寻找牛股的技巧

大资金的历史演变

通过十大牛股的秘密公式，我们可以了解到牛股的产生与大资金的介入是息息相关的。如果单单是凭借利好消息，股价虽然能瞬间冲高，但往往是昙花一现。只有大资金的介入才能使得股价长时间的持续性上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



早年的十大牛股往往是庄家资金的产物，那时的庄家资金大多是些违规资金、企业资金、银行资金（非正常渠道）和券商的挪用资金等。随着监管的日益加强，这些资金已经逐渐从市场退出，目前的庄家资金已经被新型市场主力资金所代替。

近年来在大力发展机构投资者和引进各类资金的政策支持下，市场资金构成呈现多极化特征。已经从以前单纯的机构与散户对立状态发展为有证券投资基金、券商、私募基金、社保资金、QFII、保险资金、企业年金等多种资金共存的组成结构。

来自权威部门的数据显示：截至 11 月 28 日， 基金管理公司数量达到 52 家，证券投资基金资产总规模达 5008.2 亿份。批准 QFII 机构 32 家，累计获批外汇投资额度 54.95 亿美元，入市资金近 440 亿元人民币，全国社会保障基金持有股票资产市值 205.2 亿元，入市规模较 2004 年年底增长了 65%。保险资金已间接入市 1060 亿元，直接入市金额已达 135.7 亿元。企业年金入市工作已进入实质性操作阶段。银行系资金也正式进入股市，预计 2006 年市场的主力资金将会得到更快的发展。

由于市场资金构成发生的本质变化，导致原来的机构与散户博弈的竞争格局土崩瓦解，股市的资金构成使得市场逐渐演变成机构与机构、机构与散户的多重博弈竞争格局。因此，以前的一些跟庄理论随着市场格局的改变，也逐渐失去了用武之地，取代它的将是针对当前机构博弈时代的新主力资金的研究和分析。

各种主力资金的运作思路和操盘手法是不相同的，而且现在的股票市值日益庞大，一个牛股的产生往往不是一个主力资金运作的结果，而是多种主力资金共同作用的结果，因此，对于主力资金的分析和研究需要全面和深入。

大资金性质的分析

在根据主力大资金介入的市场情况选择牛股时，需要注意研判大资金的性质：

1. 研判大资金的规模与实力

实际操作中，经常出现这样的情况：有的投资者一旦发现个股放量暴涨，就认为该股有大资金正在介入，于是大胆追涨，结果常常因此被套。股市中的大资金往往具有多种性质，有时候即使是个股放量暴涨，甚至是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巨量封涨停，也不能简单确认其就是市场大资金。

值得投资者跟风参与的是较有规模和实力的主流资金，这类资金由于规模庞大，其建仓速度较慢，显得从容不迫和有条不紊，涨升时会采用稳扎稳打、不断滚动推高的手法操作。而且，这类资金出货时大多会采用高位横盘振荡出货方式。从时间节奏分析，具有良好的可操作性，值得投资者重点关注和参与。

2．研判大资金的运作模式

大资金的运作模式多种多样，运作周期有长有短，时间长的能延续数年，时间短的只需要数周。至于运作模式，有的以控盘拉升为目的；有的以波段式操作为赢利手段；有的以内幕消息为短炒依据，一旦上市公司利好公布，则乘机派发出货。

流动性强的资金进行超短线运作时，不太适合投资者参与；而且在内幕消息方面，投资者是处于劣势的，也不适合盲目跟风，控盘拉升的长线运作模式在当前监管形势日益严峻的情况下，以及市场资金面匮乏的环境中，已经失去了用武之地，今年上半年一系列控盘庄股跳水已经显露出这种炒作方式的风险。就目前市场环境分析，最适合投资者参与的是以波段操作为主要运作模式的大资金。

3．研判大资金的运作水平

大资金运作水平太低时，必将会影响到投资者的赢利状况，有时甚至会使跟风的投资者蒙受重大损失。在最近两年多的弱市调整中，涌现出很多运作水平极低的大资金。有的大资金由于本身运作方面的原因，一直入驻个股中没有退出，但是又无力对股价护盘，从而造成严重亏损。由于时间成本因素的限制，这类资金急于出逃。因此，对于这类大资金，投资者不能轻易跟风。

另一方面，对于部分运作水平极高，曾经涨幅惊人，目前获利丰厚的大资金，投资者也不宜跟风。投资者在选择个股时，要注意选择其中的大资金运作水平较高，但目前的获利空间仍不充分的进行参与。

4．研判大资金的市场敏锐程度

真正的市场大资金由于种种原因，对政策的把握，上市公司的分析，以及市场实际操作等方面都流露出敏锐的感觉。表现在盘面中最显著的特点就是能够在大盘尚未摆脱跌市时，真正大资金所介入个股就能够先于大盘企稳、先于大盘放量、先于大盘启动。而具有这类特点的个股，恰恰说

让过去印证现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



明已经介入其中的大资金具有某些与众不同的优势。因而，这类个股后市往往能涨幅超前，甚至能成为行情的先行者。

第五节 在高送转股中寻找牛股的技巧

高送转股的识别技巧

高送转概念股，在中国股市中是长盛不衰的炒作题材，曾经造就了许多股价翻番的大黑马。在1996年前，做庄最重要的题材是业绩，有10送10或转10题材的个股会大幅向上，如早期的中国嘉陵、四川长虹、深科技、东大阿派、深发展等。那时跟庄前就要判断哪些股有高送转机会，庄家建仓一般在业绩公布前，等利好消息公布后便派发，股民摸清庄股这个脾性，就操作自如。

即使是现在每年的年报和中报披露期间，都会有一些上市公司推出高比例送转股方案，因为高比例送转股可以降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间。所以，这些推出高送转的公司也往往会受到市场资金的热烈追捧，并出现飙升走势。如：南京中达、北方国际等，隆源双登（000835）凭借10送10方案，在9个交易日创造涨幅近60%的惊人表现。

这一切，都显示出高送转股中蕴藏着巨大的机遇。如果投资者在上市公司公布年报前，能及早识别和介入这类个股，往往可以取得丰厚的利润。

容易推出高比例送转股方案的上市公司主要有以下特征：

1. 上市公司的业绩相对优良，并且净资产值高

投资高送转必须要重点关注上市公司的赢利能力及成长性，毕竟良好的业绩是抢权、填权的内在因素和根本动力。从历史上公布高送转的上市公司来看，其每股收益高于0.2元占绝大多数。一般来说，如果每股收益高于0.2元，主营业务增长率达到50%以上，也确实有投资关注的必要。

2. 上市公司有充足的资本公积金和丰厚的滚存未分配利润

3. 在上市公司近年来的分配情况方面存在以下一些特征：

（1）上市时间不足两年的次新股。

（2）最近两年尚未实施过增发、配股等融资方案。

（3）最近两年没有分配过红利，未分配利润处在不断滚存中的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）最近两年尚未进行过高比例送转的上市公司。

4．在股本结构和特点方面

通常股本扩张能力强的上市公司流通股本和总股本都比较小，上市公司总股本一般小于1.5亿股，流通股本一般小于6000万股。

5．上市公司有急于融资的需求

由于受增发门槛提高和配股比例的限制，一些净资产值高、业绩非常优秀的上市公司，为了考虑日后能更多地融资，往往会积极地实施高送转方案，为将来更大规模的融资提供便利条件。

投资高送转股的风险防范

从对高送转题材的炒作历史来看，既有走出令人叹为观止的填权行情的健特生物，也有在高送转的热炒中形成了无法逾越的股价顶峰的四川长虹、南方建材等。从市场反映来看，公告高送转预案后上市公司的股价表现可归纳为三类：

（1）在公告前大幅上涨，公告后趋于平静；

（2）为公告前后价持续上涨，如2003年的模塑科技、金融街、华侨城A；

（3）对高送转题材表现不敏感，如晨鸣纸业。

例如：经统计，沪深两市2002年有60只股票高比例送转，复权后有37只股票的年K线因主力借高送转出货而收阴，年平均跌幅22%，远高于大盘。在2003年两市已公布高送转预案的股票中，凡公告日以开盘价买入的，大多会出现跌幅大于沪深股指的情况。可见，不是所有的高送转股都可介入的。

为什么投资者买入高送转股会出现不赚反亏的情况呢？这是因为信息不对称和内幕交易造成的。有的主力资金事先得知消息，提前进入个股中，等高送转利好公布时乘机出货。

因此，高送转题材中确实存在着相当的投资机会，但也蕴涵着一定的风险。投资者在参与高送转题材炒作时，要注意控制风险，控制风险需要注意以下几方面：

1．注意庄家凭借利好出货

当庄家将股价拉高以后，投资者常会因为有“恐高症”而不愿追高，而庄家又不愿降下辛苦拉高的股价兑现利润，因此，常常会使用高送转的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式，降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间，利用高送转股的利好出货。

例如：从2002年中期实施10送转10的海螺型材、隆源双登、天方药业的市场表现来看，在除权之前股价都有过相当活跃的表现，除权后则以低迷探底为主。因此，对除权前已有巨大涨幅的高送转个股，投资者在除权前应坚决卖出或者不要轻易追涨。

2. 注意上市公司借高送转股“圈钱”

因为上市公司在配股再融资时，一般有不超过总股本30%的限制，这就会促使上市公司在配股前先扩大股本。而在融资额不变的前提下，较低的配股或增发价更加容易吸引投资者认购，上市公司通过高比例送转股，可以扩大股本、降低股价，从而有利于上市公司更顺利地从市场中圈得更多的钱。

如北生药业尽管推出了10送1转3派1元的分配预案，但年报公布当天仅略微高开，随后便大跌。原因就在于北生药业在10送转4派1的同时还推出10配7的配股方案，公司股价自然遭到投资者的冷遇。

3. 注意上市公司利用高送转制造给予股东高回报的假象

上市公司的年度分配是给予股东的回报，从国外成熟市场中，现金分红是最主要的方式，送转股则被视做是股份拆细的方法，主要的目的是为了提高股票的流通性。现金分红要求上市公司有良好的赢利能力和充足的现金流，而高送转股对上市公司经营业绩的要求很低，即使公司亏损，只要具有高额的资本公积金和每股净资产，也可以实施。高送转股帮助那些在资金周转上捉襟见肘的公司制造了给予股东高回报的假象。但是这些股票即使推出高送转方案，也对市场缺乏吸引力。

如苏福马尽管推出拟10股转增4股派0.3元（含税）分配预案，但公司2002年年报显示公司每股收益0.08元，每股经营活动产生净现金流0.05元，净利下降19%。股价自公司公布分配方案后大跌。禾嘉股份3月5日推出10送2转增3分配预案，公司2002年报显示公司每股收益仅0.087元，净利只是微升2.9%，公司公布分配方案没有给股价带来任何令人兴奋的刺激。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高送转股的买卖技巧

在买入技巧方面要注意：

对真正有参与价值的高送转股，应待其回调后逢低介入，要注意观察短线指标是否调整到位。

有些老股票经过多次送转以后，不仅复权价往往高得惊人，而且今后缺乏继续大比例送转的能力，这样的高送转题材往往成了主力出货的良机，例如：四川长虹。

而流通盘较小且首次分配的次新股有再次继续送转的潜力，容易被主力长期运作，是适宜投资的品种。所以，在高送转股中尽量选择上市之后第一次高送转的股票。

如 2002 年中期沪深两市 15 家推出高送转方案（10 送转 5 以上）的上市公司中，第一次高送转增的次新股天利高新的填权欲望大大高于经多次送的老股票海螺型材等。

有的投资者认为股东人数的急剧减少，意味着个股中暗流已经涌动，表示大牛股即将脱颖而出，但实际结果并非如此，越是股东人数急剧减少股票，越是暗藏风险，往往表明主力资金已经进入个股中。如果这时一旦推出高送转题材，主力资金会乘机出逃。相反，有些，主力资金介入不深的股票，在公布高送转题材后，股价常常会出现急速拉升。因此，后一种股票更加适合投资买进。

为了回避风险，投资者应尽量提前挖掘有高送转潜力的个股。高送转个股的行情往往表现为送配方案公布之前就提前启动，因此，提前挖掘有高送转潜力的个股，先期埋伏在其中，有望获得更高收益。而且这时股价往往不高，投资风险很小。

在卖出技巧方面要注意

上市公司未公布高送转方案，股价就已经大幅飙升的，一旦公布具体的高送转股方案时，投资者要谨防“利好出尽是利空”，要坚决地逢高卖出。

当上市公司公布高送转股方案时，如果个股涨幅不大、股价不高、未来还有扬升潜力，投资者可以等到除权前后时，再择机卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节 在龙头股中寻找牛股的技巧

龙头股大致上可以分为两类：一类是行业龙头；另一类是题材龙头。

行业龙头

行业的龙头上市公司无疑有着强大的持续发展能力和巨大的市场吸引力，随着 QFII 涉水中国步伐的加快，其所带来的资金和理念上的冲击将极为巨大。对 QFII 研发机构的行为研究中我们发现，他们在研究的过程中对企业的行业地位、发展战略和技术壁垒的认同度较高，对行业龙头的投资倾向极大，这不仅影响着国内的投资机构，对广大投资者的选股和操作也有着极重要的参考意义。

QFII 投资行业龙头类上市公司的目的很明确，就是通过投资分享其高于行业平均水平的超额利润。中国经济正在向成熟的市场经济转型，企业间的充分竞争将成为未来的主体模式，在此种变革下，行业龙头企业的垄断优势、规模效应优势、品牌优势和技术壁垒都会越来越明显地体现出来。

产业经济理论表明，随着社会化程度的越来越高，规模经济效应的体现将愈加明显，龙头企业由于具有规模大、技术高、管理水平先进等优势，将在竞争中处于十分有利的地位，而品牌优势、垄断优势等也将在市场中受到越来越广泛的关注。投资者不妨对此也多加留意。

此外，龙头企业作为行业的领导者，扩张潜力巨大。随着竞争的越来越充分，龙头上市公司的产业整合优势也将逐步得以体现。他们有望通过资金、规模、技术及管理等方面的优势加快产业整合的步伐，完善自身的产业链建设，促进企业的做大做强。无论是 QFII 等机构资金还是普通投资者都可以通过对行业龙头企业的投资分享其飞速成长所带来的巨大升值机会。

题材龙头

这种龙头是二级市场中最先上涨并对行情起落具有领导作用的有影响力股票，也可以称为板块龙头或领涨龙头。市场热点常以板块的形式出现，既然是板块那就有领涨的和跟风的。领涨的即龙头股，龙头股常常是：涨时易涨，跌时抗跌。上涨时，涨幅大，远远领先于其他同板块股票，而下跌时往往等同板块股票已经出现明显的头部时，它才开始破位下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市中的历次行情，从蓄势、启动到发展和拉升，均与这轮行情中龙头股的运行特征紧密相连。无论行情规模大小或持续时间长短，也都与这轮行情的龙头板块的兴衰息息相关。

如果当市场行情中表现更多的只是冷门股补涨或超跌股强劲反弹，而并非强有力的主流热点的兴起时，将会给行情的发展带来负面影响。因为，这类昙花一现的热点将无法形成真正的龙头股，因而对大盘的涨升力度构不成实质性的帮助。而且，当成为短线热点个股的流通盘过小时，也说明只是小资金或过江龙资金在乘机兴风作浪，形成不了气候。同时，热点较为凌乱、切换节奏过快、后续热点不能及时接力，这些因素都容易导致反弹行情的过早夭折。

龙头股的特征

在一轮较有力度的上升行情中，龙头股的作用功不可没。如果将一轮强势行情比喻为火箭的话，那么，有凝聚力的领头羊和龙头板块就是这轮涨升行情的发动机，从某种意义而言，可以说有什么样的龙头股就有什么样的上涨行情，从以往的行情发展分析，凡是能够发动一轮富有力度上攻行情的龙头板块，往往具有以下特征：

（1）龙头股具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发和带动市场人气；

（2）龙头股行情具有向纵深发展的动能和可持续上涨的潜力；

（3）龙头股是一波上升行情里最先启动的股票；

（4）龙头股是一波上升行情里涨幅最大的股票；

（5）运作龙头股的主力资金实力非常雄厚，并且对政策面、消息面保持高度的敏感；

（6）龙头板块具有便于大规模主流资金进出的流通容量；

（7）龙头板块的持续时间长，不会过早地分化和频繁地切换。

当市场行情转强时，许多投资者喜欢买入涨幅不大的个股，对于股价涨高了的龙头股不愿参与，这是很多投资者的一种投资误区。事实上在强势行情中越是率先启动，越是大幅上涨的，越是容易形成未来行情中的热点板块和龙头股的，越是有参与的价值。许多投资者虽然明白了龙头股的投资价值，但是在龙头股的巨大涨幅面前却望而却步，不敢追涨。

其实，由于龙头股具有先板块启动而起，后板块回落而落的特性，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以，它的安全系数和可操作性均远高于跟风股，至于收益更是跟风股望尘莫及的。

而且，市场行情转强时的投资理念方法与弱市反弹及平衡市的投资理念方法迥然不同。如同在弱市中股价跌幅的大小并不能决定个股是否止跌一样。在强势行情中股价涨幅的多少，也不能决定该股的未来上涨动力。在强势行情中对于龙头类个股决定是否买入，关键是看该股后市是否还有继续上涨的动力和上涨空间。历次的强势行情都证明凡是在行情早期阶段敢于大胆参与龙头股的投资者，都曾经取得过丰厚的利润。

龙头股的投资技巧

捕捉龙头股的具体方法有两类：首先，是捕捉龙头股所必须做的准备工作；其次，才是具体的投资技巧。有些投资者在追龙头股上屡屡失手，原因在于追买龙头股，虽然是一种短线快速获利的好方法。但是，它对操作者的心态、操盘技巧、看盘基本功和对盘面中出现突发情况的应变能力等都有非常高的要求。如果没有在各方面进行细心完善的准备，就贸然追涨龙头股，自然容易遭受挫折。

对于捕捉龙头股的准备工作，事实上在大盘处于弱势下跌过程中时就必须开始，不能等到行情止跌反转以后才手忙脚乱地选股追龙头。只有及早地做好准备，在弱市中就研判和选择在未来行情中可能成为龙头股和领军板块的品种，才能在行情再次启动之际，迅速准确地介入。

捕捉龙头股的具体准备工作包括以下几方面：

（1）首先要选择在未来行情中的可能形成热点的板块。需要注意的是：板块热点的持续性不能太短，板块所拥有的题材要具备想象空间、板块的领头羊个股要具备能够激发市场人气、带动大盘的能力。

（2）所选的板块容量不能过大、如果出现板块过大的现象，就必须将其细分。例如：深圳本地股的板块容量过大，在一轮中级行情中是不可能全盘上涨的，因此，可以根据行业特点将其细分为 8 个板块，这样才可以有的放矢的选择介入。

（3）精选个股，选股时要注意：宜精不宜多，一般每个板块只能选 3～6 只，多了不利于分析、关注以及快速反应的出击。

（4）板块设置，将选出的板块和股票设置到分析软件的自定义板块中，便于今后的分析研判。自定义板块名称越简单越好，如 A、B、C……看盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时一旦发现领头羊启动，可以用键盘精灵一键敲定，节约操盘时间，有条件的投资者可以开启预警功能。

（5）跟踪观察，投资者选择的板块和个股未必全部能成为热点，也未必能立刻展开逼空行情，投资者需要长期跟踪观察，把握最佳的介入时机。

捕捉龙头股的投资技巧主要有以下几种：

1．根据板块个股选龙头股

具体操作方法是密切关注板块中的大部分个股的资金动向，当某一板块中的大部分个股有资金增仓现象时，要根据个股的品质特别留意有可能成为领头羊的品种，一旦某只个股率先放量启动时，确认向上有效突破后，不要去买其他跟风股，而是追涨这只领头羊，这叫“擒贼先擒王”。这种选股方法看上去是追涨已经涨高而且风险很大的个股。

2．追涨龙头股的第一个涨停板

如果，投资者错过了龙头股启动时的买入机会，或者投资者的研判能力弱，没能及时识别龙头股，则可以在其拉升阶段的第一个涨停板处追涨，通常龙头股的第一个涨停板比较安全，后市最起码有一个上冲过程，可以使投资者从容的全身而退。具体的追涨方法有两种：

（1）在龙头股即将封涨停时追涨。如：中国联通在 2003 年 1 月 14 日上午开盘 45 分钟后封上涨停板，投资者可以有充足的时间，在中国联通即将封涨停板时追涨买入。

（2）在龙头股封涨停后的打开涨停时追涨。如：中信证券在 2003 年 1 月 9 日开盘后不到 10 分钟，即涨停，使投资者来不及介入。但这种快速封涨停的个股，往往一时立足未稳。中信证券在封涨停板后不久，盘中曾经出现 5 分钟打开涨停的时间，投资者可以乘机买入。

3．在龙头股强势整理期间介入

即使最强劲的龙头股行情，中途也会有强势整理的阶段。这时，是投资者参与龙头股操作的最后阶段，投资者需要把握其休整的机遇，积极参与。但是，这种操作方式也存在一定风险，当市场整体趋势走弱，龙头股也可能会从强势整理演化为真的见顶回落，识别龙头股是见顶回落还是强势整理，主要应用一些技术分析手段。

相比较而言，行业龙头股适宜长线投资，而概念龙头股适宜中短线投资，但是两者之间并不矛盾，因为当一个板块成为市场热点而出现强势行情时，该板块的领涨龙头股往往恰是其行业龙头股。投资者可以将行业龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头股作为预备投资的股票，一旦该板块出现异动行情时，可以及时从行业龙头股中选择有望大幅上涨的股票。

第七节 在垄断中寻找牛股的技巧

公司所属的行业不同，其发展的特点也不同，如房地产公司一般赢利性较强，成长性较好，但易于受宏观经济因素的影响，发展具有周期性；一些新兴工业，如微电子、生物、光纤通信等尖端技术含量较高的行业，则具有较强的扩张能力和发展后劲；能源、交通、通信等基础行业，由于受到政策的支持以及垄断性的行业特点，发展比较稳定。如果从行业属性的角度分析，垄断性无疑是最容易出现牛股的行业属性。

在世界著名的投资大师巴菲特的投资逻辑中就有这样的规则称其是：一生追求消费垄断企业。在巴菲特的选股原则中我们可以发现一些规律：巴菲特所选的股票中有很多是具有垄断性的公司，比如早期的美国运通信用卡公司和迪斯尼。尽管迪斯尼目前在电影界面临多家公司竞争，但其拥有的早期动画片资源却无人能够替代。就我国而言，电力、供水、电讯公司属于此类。

我们从沪深股市的强势牛股中也能发现同样的规律，一些超级牛股往往具备以下一些特征：公司主营业务突出，将资金集中在专门的市场，专门的产品或提供特别的服务和技术，而此种产品和技术基本被公司垄断，其他公司很难插足投入。这些股票往往能吸引大量的市场资金，并促使股价出现较快上涨。

相反，那些产品和技术在市场竞争程度不高，把资金分散投入，看到哪样产品赚钱即转向投入，毫无公司本身应具有的特色，以及无法对产品和技术垄断，在竞争程度很高的领域中投入的上市公司很难成为超级牛股。

例如：2005 年的超级牛股洪都航空（600316）就是因为具有行业垄断优势。

洪都航空行业垄断性主要是由于该公司是生产教练机的国内唯一企业，占有国内全部市场。公司与洪都麦道直升机有限公司合作生产的首架 MD600N 直升机于 2004 年 10 月 21 日在公司直升机总装厂完成总装。公司与洪都麦道直升机签订转包生产合同，力争在第五年达到年产 100 架的能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力。在我国飞机制造业还属于垄断性行业的背景下，公司在国内的竞争优势极为突出。公司不仅在国际航空展览会上多次为祖国赢得荣誉，而且在国际市场上一直保持着良好的销售势头，赢得了丰厚的利润。公司近年来不断加大新技术的引进和新产品的开发，并且加快相关产业的升级速度。同时，公司的控股母公司中国航空工业第二集团正与美国波音合作生产麦道客机，公司将有望参与国产大型飞机的生产工作。

2005 年洪都航空走势

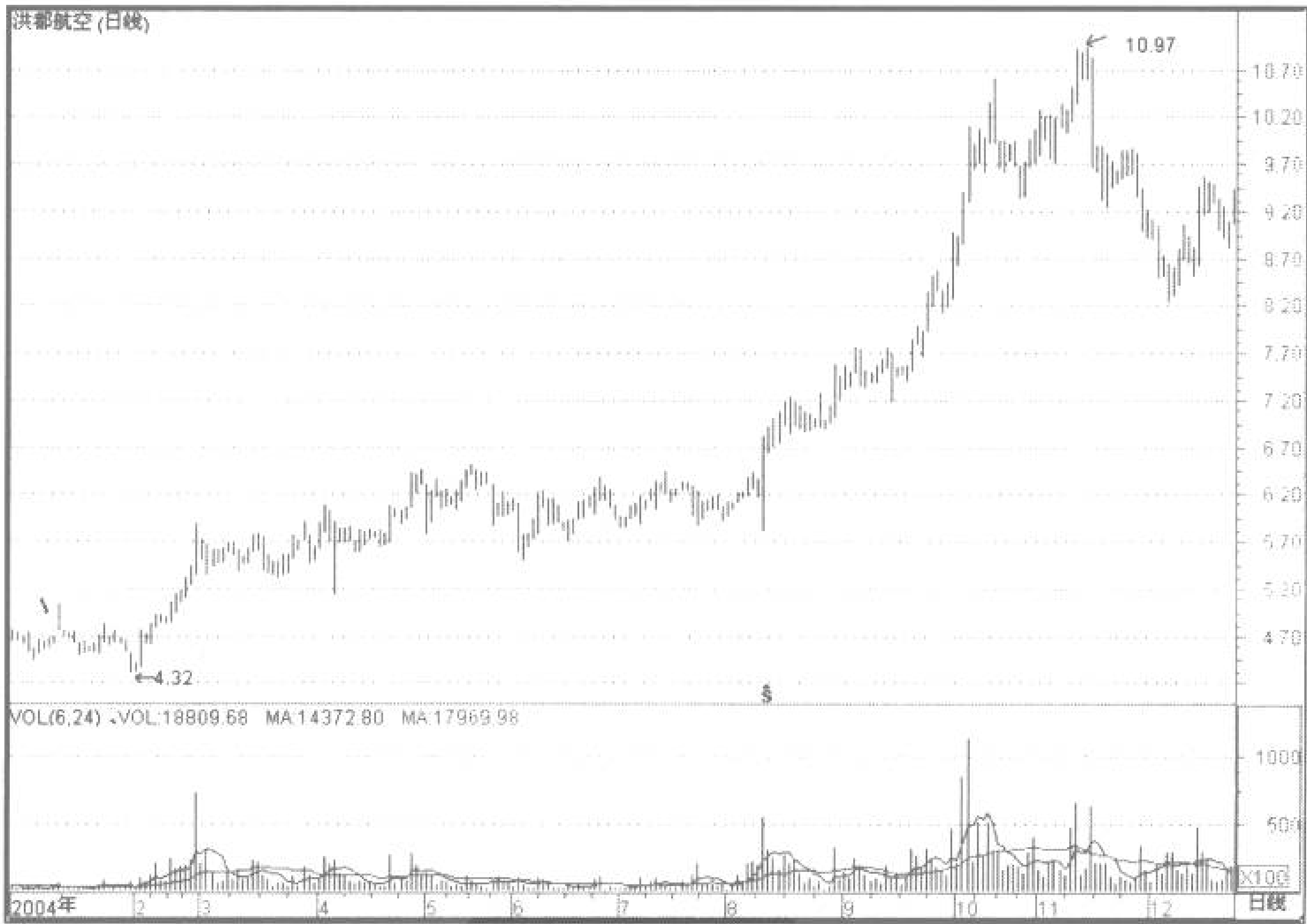


图 8.16

由于洪都航空公司具有独特的行业垄断优势，并且长期的成长预期稳定，因此受到了市场的长期关注，2005 年从 4.32 元上涨到 10.95 元（图 8.16）。

2005 年的另一只超级牛股 ST 农化（000950）在 2005 年出现两次上涨行情（图 8.17）。除了年初的强劲涨升之外，在 2005 年 7 月末明显有实力资金介入该股，使公司股价稳健攀升。其上涨的主要原因是资产重组，而资产置换也使得公司具有一定的垄断性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8.17

在经过资产重组之后，ST 农化的整体资产进行对价置换，并按照“资产、负债、人员同步走”的原则，将 ST 农化拟置出资产全部以行政划转方式划给重庆农药化工集团。经过置换完成后，上市公司的主营业务将由制造、销售农药及农药中间体产品、铬盐系列产品转变为化肥及相关产品的生产和销售。至此公司成为我国最大的铬盐生产基地，居垄断地位。

由于行业垄断性而成为超级牛股的还有很多，例如：2005 年具有明显行业竞争优势或者垄断优势的上市公司贵州茅台、海油工程等个股股价有持续的良好表现。

2004 年的超级牛股中兴通讯，其核心产品具有一定的垄断优势；超级牛股新安股份是亚洲规模最大的草甘膦生产基地，在国内市场占有率接近 40%，具有较强的垄断优势。

2003 年的超级牛股中海发展在沿海运输市场中，该公司运力规模目前已占到国内沿海运力总量的 45%左右，是唯一一家运力规模超过 100 万吨的海运企业，具有无可争议的龙头地位，具备了较高的市场占有率，形成了一定的垄断优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么垄断的企业往往会成为牛股呢？原因很简单，行业的垄断意味着具有垄断利润。通俗的说法：有些生意属于它独家能做，别家无法跟它竞争，其绝大多数客户有求于它，公司的现金流量等指标极为良好。比如说旅游业，峨眉山就具有自主定价的能力，因为全世界只有一个峨眉山，它即使将票价上涨了，游客也会络绎不绝。

投资者选择上市公司，会偏重于选择能取得优良业绩的公司。但是，随着市场经济日臻完善，市场化程度不断提高，除极少数垄断性行业之外，只要是处于竞争性领域的，不可能存在能够创造暴利的企业。那是因为市场经济与计划经济最大的不同就是，由市场调节与决定企业的利润空间，也就是说，市场就像一双“无形的手”，时时刻刻在调节着市场的供求关系，再由供求关系来决定企业的利润，从而也就有了“利润平均化是市场经济最大的特点”一说。从这个角度上讲，只要处于竞争性领域的上市公司，只能在特殊情况的某一时刻存在垄断，但长久的垄断势不存在的，因而也不可能存在暴利的现象。这种情况使得极少数垄断性行业的上市公司具有非常明显的投资优势。

上市公司的行业垄断性大致上可以分为两个类别：

1. 稳定的垄断资源的上市公司

资源稀缺性可以理解为是一种资源的垄断。在我们的市场中部分上市公司的主营业务具有稀缺性，这种主营业务稀缺性是指一些上市公司（如同仁堂、盐湖钾肥）在独特的领域内经营着产品，并在市场上形成一定垄断和不可替代性，反映在市场上为股价的稳定性和中长期的上涨性。

基础能源和垄断资源，如电力、煤炭、铁矿等，具有一定程度的垄断性。这类上市公司的风险较低、市值比较稳定、流动性比较好、分红有连续性。

我国多种矿产资源储量丰富，鉴于相关上市公司对某些天然资源占有的垄断性，很可能成为境外机构未来关注的主要品种之一。

自然垄断的行业，如港口、机场、高速公路等；其中铁路一直是我国垄断性很强的行业之一。

QFII 是当前市场中具有先进投资理念的大型主力资金，其对个股的选择上非常关注自然垄断领域的上市公司，行业如机场、港口、高速公路和广电类公司，个股如上海机场、上港集箱、皖通高速、东方明珠、中信国安、深赤湾、盐田港等；QFII 的投资理念实质上就是在重视价值投资，注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重所投资股票的企业的成长性的基础上，重视股票所在行业的资源垄断性。

作为我国的支柱型产业之一，具备公用事业特性的电信运营业和有线电视网络运营业无疑最具市场投资者的认可。在广电行业里受惠最大的就是有线电视网络运营企业，而在有线电视领域中数字电视目前还是一块有待发掘的宝藏。该行业不但能伴随着我国的经济增长获得稳定收益，还具备行业垄断收益和政府扶持等难得的行业特征，是兼具稳健和成长的板块。

这些具有垄断能力的上市公司往往能取得长久稳定的收益，适合于长线投资者的参与。

2．**技术垄断型的上市公司**

例如：有些科技类上市公司可以取得暂时的技术性垄断，部分科技产品市场价格高，容易获得较高的短期投机收益。科技产品从问世到大规模的商品化，有一个垄断期，这个时期比较短，是产生暴利的时期，待其普及化以后，其利润就会大幅降低。所以借科技题材进行炒作的，属于短线投机，比较适合中短线投资者的参与。

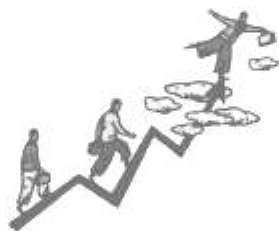
除了资源垄断以外，技术垄断也能创造长牛股。例如：哈飞股份是行业较为独特的一家上市公司，目前在几家冠以航天、飞机等字样的上市公司中，仅有哈飞股份和西飞国际两家是真正具有较强整机生产能力的公司，其行业垄断优势较为明显。因此，其产品在国内市场上占据了绝大部分的市场份额，在国际市场上也具有相当的竞争力，容易受到市场资金的追捧。

2002 年哈飞股份年度涨幅 65.79%，换手率 314.6%，振幅 101.89%，2002 年 12 月 31 日收盘价 23.11 元（图 8.18）。

在生产成本上升和需求增长放缓的宏观环境下，只有那些具备某一方面垄断能力的公司，才有能力通过规模经济、技术创新等手段消化上游成本的上升压力，或者由于拥有产品市场定价权，能够顺利地将上游成本向下游市场转移，从而继续保持较高的毛利率水平，实现业绩的持续性增长。因此，具备垄断能力的上市公司才是未来经济增长放缓条件下机构投资者规避风险和取得收益的主要阵地。

除了消费类领域中形成了一批具有垄断能力的企业外，其他行业垄断性企业的价值仍有待进一步发掘。许多投资品领域和宏观调控重点对象领域也存在具备垄断能力的公司，投资者在选股中应该重点关注的是公司是否具备一定的垄断能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002年哈飞股份走势

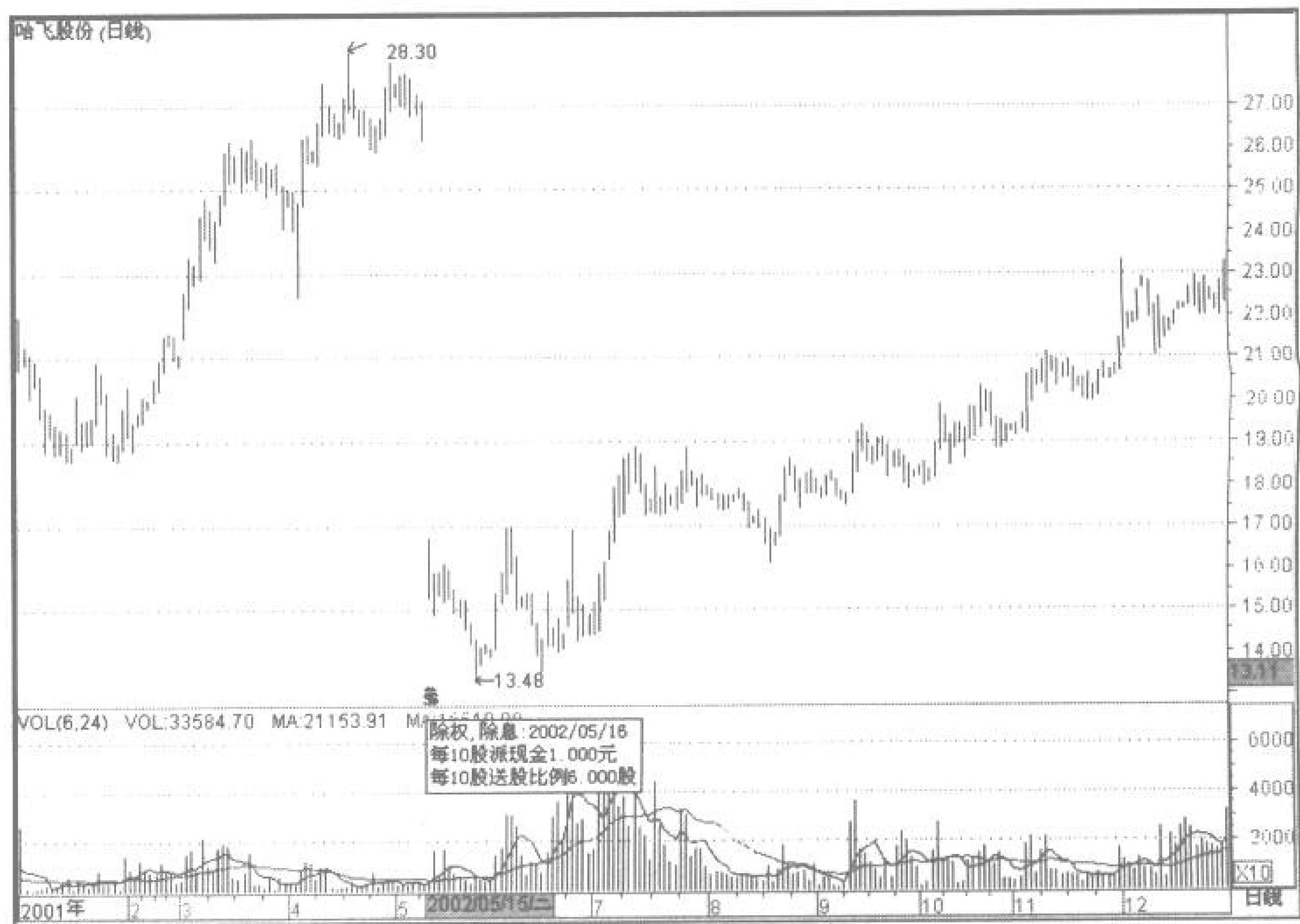


图 8.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部分具有垄断能力的上市公司一览表

股票代码	股票名称	行业	垄断理由
600519	贵州茅台	白酒	高档白酒的两大品牌之一，酱香型白酒典型代表，具备强大的品牌地位。
600900	长江电力	电力	水电龙头企业。
000402	金 融 街	房地产	垄断拥有金融街内土地。
000726	鲁泰 A	纺织服装	亚洲最大的衬衣用色织布生产企业。
600019	宝钢股份	钢铁	高附加价值的板材产品具有一定的垄断壁垒。
600018	上港集箱	港口	依托于中国最大的港口——上海港，行业龙头的地位不容动摇。
000900	现代投资	公路 交通运输	公司拥有的资产是中国最重要的纵向高速公路一京珠高速湖南段的主要部分，该段也是京珠高速客货流量最大的区域，具有一定的垄断能力。
600309	烟台万华	化工	烟台万华是世界上掌握 MDI 生产核心技术的 6 家企业之一，国内唯一能生产 MDI 的公司。技术壁垒确立公司在 MDI 市场上的垄断地位，国内市场占有率 30%。
600352	浙江龙盛	化工	浙江龙盛染料产量位居国内第一，其中分散染料产量位居世界第一位，国内市场份额 40%以上，活性染料市场份额近 20%，位居国内第一。
600009	上海机场	机场	上海机场作为我国三大枢纽机场之一，该地区其他机场无法与之竞争。
600320	振华港机	机械	公司产品按定单计算占国际市场份额 40%左右，产品订单持续排名世界第一。
000039	中集集团	机械	依靠成本优势，逐步形成技术优势，公司已经成为集装箱市场的领导者，2004 年公司在世界集装箱市场将达到近 60%的市场占有率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票代码	股票名称	行业	垄断理由
000888	峨眉山A	旅游	所依托的旅游资源是世界自然与文化双重遗产，具有不可再生性和不可替代性。
600028	中国石化	石油化工	中国油品市场的寡头垄断。
600323	南海发展	水务	行业管制壁垒、资源垄断。
000063	中兴通讯	通讯设备	在资金规模、研发水平、市场开发能力上中兴通讯都远远超过国内除华为以外的其他厂商。
600037	歌华有线	信息技术	北京市经营有线广播电视网络的唯一企业，具有明显的垄断优势和政策支持优势。
002019	鑫富股份	医药	公司将成为世界最大D-泛酸钙生产厂商。
600362	江西铜业	有色金属	其产量目前占全国铜消费量的约13%，再加上与国内其他比较大的冶炼厂组成对外谈判小组，使其也具有较强的原料采购能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国科学技术出版社股票类图书

《十年二十倍》	孙成钢著	26.80 元
《短线英雄》	只铁编著	20.00 元
《短线英雄（修订本）》	只　铁著	30.00 元
《短线天才》	李金明 庄伟编著	20.00 元
《短线泰斗》	李金明著	28.00 元
《多空秘诀——指标实战经典》	邵道明著	30.00 元
《黑马基因——指标最佳组合》	邵道明著	30.00 元
《英雄无敌——赢家绝技》	吴　迪　著	30.00 元
《真枪实弹——五天三支 ST》	白晓昱著	30.00 元
《铁腕征战——股市思维风暴》	宏　皓著	30.00 元
《短兵相接——决胜超级短线》	盘子等著	30.00 元
《我要解套——大智慧丛书》	金　路　著	30.00 元
《停板是金——捕捉涨停夺真金》	白晓昱著	26.00 元
《停板换金——停板出货兑现金》	白晓昱著	30.00 元
《T 股淘金——关注 T 股淘纯金》	白晓昱著	30.00 元
《跌停藏金——回避跌停保本金》	白晓昱著	30.00 元
《永久生存——实战狙庄策略》	金石等著	25.00 元
《短线必杀——职业操盘秘诀》	一　阳著	25.00 元
《铁股金钢——四天获利 20% 》	白晓昱著	30.00 元
《短线诸葛——时机波动理论》	李金明著	30.00 元
《金规玉律——股票涨跌有序》	志　龙　著	25.00 元
《透视主力——股海雄庄探秘》	金　路　著	25.00 元
《黑马红颜——　十天　50％》	白晓昱著	20.00 元
《东山再起——纵横股海指南》	星程编著	25.00 元
《绝地苍龙——股票价格底线》	金锰编著	25.00 元
《势不可挡——股票价格趋势》	盘子编著	25.00 元
《实战保护——股票投资感悟》	王建军著	25.00 元
《短线必胜——盛世操盘宝典》	一　阳　著	25.00 元
《金股博弈——大操盘手训练》	奔　樊　著	25.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《操盘要诀——决胜股海五要素》铁人编著 25.00 元
《塔里乾坤—— 巧用宝塔线 》周家勋等著 25.00 元
《薛斯通道—— 买卖十六招 》周家勋等著 30.00 元
《蓝筹黑马——股票胜算秘诀》 金 路 著 30.00 元
《不败而胜——科学炒股方法》 詹从赞著 25.00 元
《龙踏股海——实战综合看盘》 忍 龙 著 25.00 元
《龙战股野——操盘心理训练》 子 龙 著 25.00 元
《短线必读——精招绝技荟萃》 一 阳 著 25.00 元
《慧眼识汇——外汇买卖技巧》周家勋等著 28.00 元
《股道八探——股票投资读本》 谷 雨 著 25.00 元
《K 线之舞——K 线组合应用》周家勋等著 35.00 元
《金波银浪——股票波段淘金》 志 龙 著 28.00 元
《王者之剑——股票投资智典》 尹 宏 著 25.00 元
《一本万利——股票暴利时代》 江 涛 著 25.00 元
《K 线力度——股票买卖趋势》 张 军 著 25.00 元
《股海追风——股市龙头战法》 龚 平 著 25.00 元
《盘面形态——股市资金动向》 萌 生 著 25.00 元
《高手妙招——股市实战真经》 尹 宏 著 25.00 元
《短线手筋——股市黑客理论》 丁 洋 著 25.00 元
《股票顶底——两大指标应用》 嘉 一 著 25.00 元
《论大阳线——股市激情时刻》 张家明著 25.00 元
《K 线之窗——股票实战跟踪》 周家勋著 25.00 元
《时空法则——股市数理应用》 张鸿林著 25.00 元
《游刃有余——股市 K 线经典》 尹宏等著 25.00 元
《神秘均线——股市动感地带》 王 山著 25.00 元
《实战采风——大资金获利法》 一 阳著 25.00 元
《胜券在握——正确持股五法》 李 谊著 25.00 元
《决胜趋势——股票实战技术》 赵 鹏著 25.00 元
《见风使舵——股市实战技巧》 尹 宏著 25.00 元
《红袖添香——新权证 T+0 》 天 胜著 25.00 元
《风虎云龙——股市高手访谈》胡红霞编著 25.00 元
《一针见血——股票投资四论》 陈毓忠著 25.00 元